全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深度透析高收益股票共有的投资规律

全面解读股票最佳买卖点的投资技巧

炒股实战获利操练全书

- 股市实战分析技法
- 股市操练获利宝典
- 经典技术指标与图形走势的精解与妙用

投资有道，炒股有方，
掌握技术和诀窍，赚钱其实很轻松

吴长坤 编著



经济科学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

技术分析，长久以来被很多专家视为预测市场行情趋势和重要拐点最为可靠的一种方法，它是帮助投资者抓住股票、债券、期货和期权市场投资机会的技术性分析工具。技术分析能帮助市场交易者预测股票、商品或任何其他金融工具的价格行为，并为你未来几星期或几个月的交易策略提供线索。当市场时机成为你为未来交易制定合理可靠决策的基本要素时，技术分析就是你的必需工具。由于其准确和客观的特性，技术分析已成为投资者最常使用的科学投资分析工具。然而，当今证券市场风云变幻、投资决策变得越来越复杂，同时铺天盖地的大量信息越来越难以吸收和消化，很多投资者缺乏驾驭这种分析工具的完整知识体系，他们越来越迫切希望自己能像技术分析师那样迅速、准确地辨别市场变动的趋势。

为了帮助广大投资者快速找到技术运用的法门，我们编写了这本《炒股实战获利操练全书》。本书将会指引你识别股市变动趋势，并采取相应的行动，根本性地提高日常交易的获利能力。该书从最基础的股票技术分析手段入手，全面系统地介绍了K线、移动平均线、趋势线和成交量的识别技巧，指标在股市分析中的运用技巧，并加入了各种市况下如何巧妙选股，认识最佳买入点、卖出点图形的方法等内容，实战知识丰富全面，简单易懂。本书所介绍的各种经典的技术分析理论都是由国外著名的股市分析家所创造的，他们从各个角度各个方面对股市的价、量、时、空等要素进行归纳总结，从而系统地分析和预测股市的大势和个股。既然前人给出了这么多的技术分析方法，使你有了很好的切入点，那么只要你不断地学习、总结、实践，就一定能从这个市场获得利润。股市就那么简单，低买高卖，就赢利了。但哪里是低，哪里是高，要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用你的技术去判断。但是，当投资者真的运用这些股市技术分析理论来判断股市走势和决定个股买卖时，又往往觉得用处不大或判断失误太多。究其原因，不外乎两个方面：一是这些理论本身体系严密、博大精深，运用它们来研判我国股市的走势需要不断地用实践来检验；二是这些理论的创立都是建立在国外成熟的股市运行基础之上，在我国年轻的股市上成功地运用它们要有一个比较长的灵活改造并消化吸收的过程。

在运用技术分析指导自己的操作时，我们还要提醒广大投资者必须遵循以下几项投资原则：

1. 技术分析只是一种工具，在技术分析的过程中，由于受到各种主客观因素的影响，往往会产生偏差，因此要在确定趋势的前提下运用技术分析，而不要受到技术分析的制约，以免产生错误的引导。

2. 技术分析得出的结果只是可能性，例如，经过长期调整之后，大盘将反弹还是反转要视整个市场在这个阶段有否反转的可能性，如果没有反转的可能性，则只能是反弹。

3. 技术分析要学会逻辑推理。技术分析的逻辑推理原则有以下几个要点：第一要中线与短线配合，即价位股要重量、套利股要重价、题材股要重时；第二要现象与结果配合，好的现象应该紧接着有好的结果，坏的现象应该紧接着有坏的结果，否则就属于诱骗形态；第三要高低与好坏配合，高位好的形态更危险，低位坏的形态更值得重视。

4. 技术分析要注意整体机会的把握。只有多品种的多背景组合才能使得机会更容易实现，单一品种的单一背景分析则会因投资者不可克服的心理障碍难于操作甚至发生失误。职业投资人在实战中获利的主要手段是抓机会，而不是博黑马；靠依据，而不是凭猜测。在作技术分析时除了分析利润源外，还要投入相当的精力分析风险源、背景依托和应变机会，这样才能使得实战更具目的性，更心中有数。

5. 市场永远是对的，不要尝试与市场作对。市场的走势往往有其自身的规律，出现这种走势即是合理的。千万不要逆势而为，要顺应趋势操作。

6. 当市场没有出现明显的技术信号时，尽量不要操作，在市场出现一个趋势（上升或下跌）时再进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 市场的规律是在不断变化的，技术分析的方式方法也要随之不断地变换，当大多数人都发现了市场的规律时，市场往往会发生逆转。

有收益就有风险，炒股票也不例外。本书所提供的操作方法仅仅是作为您投资理财的参考，不构成投资建议。对于书中所涉及的具体股票投资，还需要读者根据市场变化而定，相关资料应核实以后再使用，切不可机械套用。在本书编写过程中，参考和吸收了多位学者的相关研究成果，在此，对这些书籍的作者和为本书出版给予帮助和支持的朋友们表示衷心的感谢。由于作者水平有限，书中难免会有不足之处，敬请读者批评指正。

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录
CONTENTS

第1章 股市分析必备基础知识

1.1 各种政治因素对股价的影响 /3
1.2 学会从行业角度寻找股票买卖的时机 /6
1.3 轻松读懂上市公司财务报告 /11
1.4 投资者在阅读招股说明书时应重点关注的信息 /15
1.5 投资者选择新股的技巧 /20
1.6 学会从上市公司角度分析股价 /21
1.7 散户如何利用各种公开信息 /30
1.8 散户炒股常见思维误区 /31
1.9 掌握股票指数相关知识 /33
1.10 学会看基本图表 /44

第2章 K线分析及图形实解

2.1 K线图的含义 /51
2.2 K线图的形态 /52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3 各类阳线的意义与应用 / 54
2.4 各类阴线的意义与应用 / 56
2.5 各类十字线的意义与应用 / 59
2.6 锤子线与吊颈线 / 60
2.7 塔形底 / 62
2.8 早晨之星与黄昏之星 / 64
2.9 上升抵抗形与下降抵抗形 / 66
2.10 上升三部曲与下跌三部曲 / 68
2.11 身怀六甲、穿头破脚与十字星 / 70
2.12 曙光初现与乌云盖顶的识别 / 74
2.13 旭日东升与倾盆大雨的识别 / 76
2.14 稳步上涨形与下跌不止形的识别 / 78
2.15 如何看K线图之买进信号 / 80
2.16 如何看K线图之卖出信号 / 85
2.17 K线运用中的疑难问题 / 90
2.18 K线组合应用 / 94

第3章 移动平均线图形的分析技巧

3.1 移动平均线的含义和种类 / 101
3.2 移动平均线的基本图形 / 110
3.3 移动平均线的作用 / 119
3.4 移动平均线的运用 / 120
3.5 利用均线买卖股票的时机 / 128
3.6 移动平均线实战技术 / 141
3.7 平滑异同移动平均线实战技术 / 145

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 趋势线图形的分析技巧

4.1 什么是趋势线 / 151
4.2 趋势线的作用 / 151
4.3 趋势线的分类 / 152
4.4 趋势线的基本图形 / 154
4.5 头肩形态分析 / 158
4.6 双顶、双底和三重顶形态分析 / 165
4.7 三角整理形态分析 / 168
4.8 旗形、楔形和矩形形态分析 / 172
4.9 杯柄形、圆底和价格通道形态分析 / 177
4.10 缺口与岛形形态分析 / 181
4.11 趋势线运用中的疑难问题 / 185

第5章 成交量的识别技巧

5.1 什么是成交量 / 191
5.2 成交量的分类 / 192
5.3 成交量的作用 / 199
5.4 成交量的基本图形 / 201
5.5 成交量的运用 / 203

第6章 指标在股市分析中的运用技巧

6.1 MACD 指标的运用 / 213
6.2 RSI 指标的运用 / 215
6.3 W%R 指标的运用 / 218
6.4 SAR 指标的运用 / 219
6.5 CCI 指标的运用 / 221

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.6 DMI 指标的运用 /225
6.7 BOLL 指标的运用 /228
6.8 ROC 指标的运用 /230
6.9 KDJ 指标的运用 /232

第7章 各种市况下如何巧妙选股

7.1 如何顺势投资 /239
7.2 如何挑选成长股 /240
7.3 在牛市中如何选股 /244
7.4 在熊市中如何选股 /246
7.5 选股时如何灵活多变 /247
7.6 如何在涨跌停板上买股票 /248
7.7 如何挑选下跌的股票 /252
7.8 如何选择优良型企业的股票 /253
7.9 如何根据成交额发现购买时机 /254
7.10 如何采用“等候波浪的办法”购买股票 /254
7.11 如何选次日将涨停或大涨的短线黑马 /255

第8章 根据技术指标选择最佳买卖点

8.1 操作股票重在选时 /259
8.2 买进的最佳时机 /260
8.3 卖出的最佳时机 /261
8.4 M头和W底暗示买卖时机 /262
8.5 利用周K线寻找股票买卖点 /263
8.6 根据ROC指标来判断买卖点 /265
8.7 用OBV指标把握买卖时机 /266

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.8 看带柄杯状图来决定买卖点 / 267

第9章 股价最佳买入点图形实解

9.1 底背离可能反弹，短期买入 / 283
9.2 六线四托，快速买入 / 283
9.3 两谷夹山，后市必涨 / 285
9.4 低价缩量涨停，追最牛股 / 287
9.5 锅底可以捡芝麻 / 288
9.6 高位空中转折，考虑买入 / 289
9.7 黄金交叉出现，可靠的买入信号 / 291
9.8 重锤坠地，看好后市 / 293
9.9 突破十字星转折平台，买入 / 294
9.10 出现周线 KDJ 金叉，可以买入 / 296
9.11 高收益率者，可买 / 297
9.12 利用 RSI 抄底，坚决介入 / 299
9.13 牛市中，大胆抄底 / 299
9.14 股价跌至支撑点，买入信号 / 300
9.15 零下金叉，反弹买进点 / 302

第10章 股价最佳卖出点图形实解

10.1 高位出现避雷针，快速出手 / 307
10.2 看乖离率，卖出回避风险 / 309
10.3 高位出现天量，主力对倒出货 / 310
10.4 顶背离，卖出信号 / 311
10.5 高位实体阴线下跌，清仓离场 / 312
10.6 三线同死叉，赶紧别拖拉 / 313

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.7 跌破24日生命线，果断空仓 / 316
10.8 看KDJ值，决定卖出时机 / 318
10.9 双针见顶，一股不剩 / 321
10.10 双峰顶天，跌在眼前 / 322
10.11 见顶后跳空低开，坚决空仓 / 324
10.12 涨不上去就跌，快卖出 / 326
10.13 接近涨停板，获利了结 / 327
10.14 二次放量，注意出货 / 329

附录 投资新手法：股指期货 / 331
参考文献 / 340

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章

股市分析必备基础知识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

- 1.1 各种政治因素对股价的影响
- 1.2 学会从行业角度寻找股票买卖的时机
- 1.3 轻松读懂上市公司财务报告
- 1.4 投资者在阅读招股说明书时应重点关注的信息

……

www.55188.com 理想在线证券网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1 各种政治因素对股价的影响

1. 通货膨胀是怎样影响股价的，该怎样对待通货膨胀

通货膨胀是困扰一国经济的主要问题，它影响着一国经济的各个方面，包括股市。掌握通货膨胀对股价的影响，有利于股民在宏观上把握股票价格走向。

通货膨胀对股价特别是个股的影响，也无永恒的定式，它完全可能同时产生相反方向的影响。对这些影响作具体分析和比较必须从分析该时期通胀的原因和程度、当时的经济结构和形势、政府可能采取的干预措施等入手，其复杂程度可想而知，这里我们只能就一般性的原则作以下几点说明：

①温和的、稳定的通货膨胀对股价的影响较小。

②如果通货膨胀在一定的可容忍范围内增长，而经济处于景气（扩张）阶段，产量和就业都持续增长，那么股价也将持续上升。

③奔腾式的通货膨胀是很危险的，一旦其站稳脚跟，经济将被严重扭曲。一般认为，如果货币每年以 -50%，甚至更大的幅度贬值，这时人们将会囤积商品，购买房屋以期对资金保值。这可能从两个方面影响股价：其一，资金流出金融市场，引起股价下跌；其二，经济的扭曲和失去效率，企业一方面筹集不到必需的生产资金，同时，原材料、劳务价格等成本飞涨，使公司经营严重受挫，盈利水平下降，甚至倒闭。

④政府往往不会长期容忍通货膨胀存在，因而肯定会动用某些宏观经济工具来抑制通胀，这些政策必然对经济运行造成影响，这种影响将改变资金流向和企业的经营利润，从而影响股价。政策对股价的具体影响将在后面阐述。

⑤通货膨胀时期，并不是所有价格和工资都按同一比率变动，也就是只是相对价格发生变化。这种相对价格变化导致财富和收入的再分配，产量和就业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的扭曲，因而某些公司可能从中获利，而另一些公司可能蒙受损失。与之相应的是获利公司的股票上涨，相反，受损失的股票下跌。

⑥通货膨胀不仅产生经济影响，还可能产生社会影响，并影响公众的心理和预期，从而对股价产生影响。

⑦通货膨胀使得各种商品价格具有很大的不确定性，也使得企业未来经营状况具有更大的不确定性，从而影响市场对股息预期，并增大获得预期股息的风险，从而导致股价下跌。

⑧通货膨胀对企业（公司）的微观影响可以从“税收效应”、“债务效应”、“存货效应”、“波纹效应”对公司作具体的分析。但长期的通货膨胀增长，必然恶化经济环境、社会环境，股价必受大环境驱使下跌，短期效应的表现便不复存在。

比如，石油危机导致世界性的通货膨胀，工业原料、生产物资价格普遍上扬，最初拥有这些原料的厂商极度兴奋，因为库存的原料低价购进，产品价格忽然向上扬，意外地提高了他们的利润。待盈余增加公布后，自会促使买气增加，股价上扬。一段急速运行之后，通货膨胀现象不但没有减轻，反而加重，因为低价原料库存终究有限，等到事实证明此次通胀并不是景气复苏时，有识之士先行卖出股票，而此时股价本已偏高，买气渐弱，而卖压逐渐加重。当通胀继续恶化，直接影响产品成本和销量时，股价已下跌一段距离。

总之，万事皆有度，过之则无益。适度的通货膨胀下，人们为避免损失，将资金投向股市。而通胀初期，物价上涨，生产受到刺激，企业利润增加，股价因此看涨。但持续增长的通货膨胀下，企业成本增加，且高价格下需求下降，企业经营恶化。特别是政府此时不得已采取严厉的紧缩政策，则犹如雪上加霜，企业资金周转失灵，一些企业甚至倒闭，股市在恐慌中狂跌。

2. 政府财政政策是怎样影响股价的

财政政策对股价的影响可从两个方面来看：一方面，财政政策对国民经济的广泛而深远的影响，将间接影响股市；另一方面，财政政策涉及国债和证券交易税等有关内容，将直接影响股价。财政政策的实施主要通过政府支出和税收手段调节经济的总产出和总收入，以期控制通货膨胀和提高就业水平（减少失业）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般在经济萧条时期，政府采取扩张型财政政策，即增加政府总支出（政府购买、公共开支），购买物品和劳务或减少征税，或者二者结合，从而激励增加投入，提高产出水平。于是企业利润增加，股价上升，同时居民在经济复苏中增加了个人收入，持有货币增加，景气的趋势更增加了居民的投资信心，买气增强，股市趋于活跃，股价自然也就上扬。相反，政府为了控制通货膨胀，避免经济过热，则会采取紧缩性的财政政策，相应地股价便会下跌。

3. 股民如何在投资中运用财政政策分析

财政政策对股市的影响是十分深刻的，也是十分复杂的，正确地运用财政政策分析为股民的投资决策服务，应把握以下几个方面：

①关注有关的统计资料信息，认清经济形势。

②从各种媒介中了解非常时期经济界人士的看法，政府官员的日常活动、讲话，分析其经济观点、主张、性格，从而预见政府可能采取的经济措施和采取措施的时机。

③分析过去类似形势下的政府行为及其经济影响，以作前车之鉴。

④关注政府的人事变动，它常常反映政府的政策倾向。

⑤关注年度财政预算，从而把握财政收支总量的变化趋势，更重要的是对财政收支结构及其重点做出分析，以便了解政府的财政投资重点和倾斜政策。受倾斜的产业，必有好的业绩，股价自然上涨。

⑥在非常时期对经济形势进行分析，预见财政政策的调整，结合行业分析做出投资选择，与政府订货密切相关的企业对财政政策极为敏感。

⑦在预见和分析财政政策的基础上，进一步分析相应政策对经济形势的综合影响（比如通货膨胀、利率等），结合上市公司的内部分析，分析个股的变化趋势。

4. 政府公债政策怎样影响股价

公债作为政府弥补财政赤字的主要手段，本身又是证券市场的主要工具之一，其发行量、期限、利率、流动性以及政府部门的吞吐调节状况直接影响证券市场。

①从量的角度看，公债发行增加证券的总供给，对股价有负面影响。

②从利率看，公债利率越高，越能吸引更多的投资者，从而减少了用于股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票和公司债券的数量，需求下降，价格下跌。

③政府为顺利发行公债，限制其他债券发行和新股上市，一般证券的供给受到限制，价格有上扬趋势。

5. 利率与股价变动的关系是怎样的

利率政策在各国的差异很大，若采用浮动利率制，利率由市场自由确定，那么供应量对利率有直接影响；若采用固定利率，利率由政府根据经济形势需要确定并调整。一方面，货币供应量对利率起间接作用；另一方面，利率也作为直接的宏观调控手段之一。无论如何，利率对股价的影响是直接的，利率上升，股价下跌；利率下降，则股价上涨。具体原因可作如下解释：

①利率上升，公司借款成本增加，利润率下降，股价自然下降。对那些主要靠银行贷款从事生产经营的企业，这种影响更大。

②利率上升，吸引部分资金从股市转向银行，需求下降，股价下跌。

③利率上升，股票评估价值下降（因为要求收益率上升），从而股票价格下跌。

1.2 学会从行业角度寻找股票买卖的时机

1. 如何进行行业的生命周期分析

任何行业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程。其生命周期可以分为四个阶段：初创期、成长期、稳定期、衰退期，只不过不同行业发展的各个阶段的时间会有差别，而且这种差别或许会很大。但一般说来，各个阶段的特征对不同行业是类似的，可以归纳为表 1－1 所列的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表1-1　　行业生命周期及其特征

	初创期	成长期	稳定期	衰退期
厂商数量	很少	增多	减少	很少
利润	较低或亏损	增加	无大变化	减少或亏损
风险	较高	较高	减少	较高

下面就各阶段的发展过程和特征作具体的分析。

（1）初创期。

由于社会、经济的发展，科学技术的进步，新技术、新思想、新观念的涌现，随之产生了新的社会需求，或可能是新的社会需求激励人们去革新或创造新技术，总之随着社会的发展，新的行业将不停地代替旧的传统行业。一般地，在行业发展的初期，基于以下诸多原因，行业利润较低甚至亏损，并承担巨大的风险。

①产品研制、开发成本高。

②企业创设成本高。

③开发、技术不完善，功能、质量与消费要求存在差距，甚至是较大的差距，不能激发人们的普遍需求。

④基于技术上和生产经营决策上的原因，人们对新技术、新产品的接受有一个过程，需求亦较低。

⑤社会对新行业了解不多以及习惯定势作用，需求意识不强烈。

⑥新行业的组织、运营机制不完善，尚在摸索之中，效率可能较低。

⑦新行业是否真正反映人们当前的需求取向，是否与人们消费水平相适应等尚待证实。

当然，行业初期的低利润、高风险特征并不是其绝对规律，有些行业一开始可能就具有很高的利润，而且只要筹划周密，经营得当，风险也可能很小。在中国，大多数企业技术相对落后，经济体制处于转型期，新技术的开发和使用，新行业的产生和发展已有经验可循，对国外业已存在的行业，只要适合当前中国社会、经济、生活发展状况，通过适当的宣传，将会在初期形成较好的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

群众基础，而这时企业数量从无到有，新行业的商品（或服务）销量在需求推动下迅速增加，并由供不应求带来的高价格为行业带来丰厚的利润。

针对初创行业，投资者要对该行业的性质和社会、经济发展形势做出综合分析，从而预见该行业未来的发展状况和生命力，不要局限于眼前行业的盈利或亏损。初创期，行业的股价因为暂时的低利润、高风险以及人们极少关注和了解而偏低，这时投资，一旦行业发展到下一阶段，将获得高额的股票差价收益。

（2）成长期。

在初创期后期，随着生产技术日趋成熟，市场需求扩大，生产成本不断降低，利润不断上升，新行业便逐步转入成长期。在这一阶段里，市场需求不断扩大，投资厂商数量也在增加，竞争趋于激烈。一方面产品逐步由单一、低质、高价向多样、优质、低价方向发展；另一方面，竞争的结果是优胜劣汰，有些厂商（公司）逐渐占领和控制市场，更多的公司在竞争中被淘汰。因此在成长期，行业的技术进步非常迅速，利润相当可观，但风险也很大，股价往往会出现大起大落。

随着市场需求趋于饱和，产品销量增长速度放缓，赢利机会减少，整个行业便步入一个新的阶段——稳定期。

（3）稳定期。

在这一阶段里，由于前一阶段激烈竞争的结果，只剩下少数几家大企业垄断整个行业的市场，各占一定份额，新企业很难进入。这几家大企业经过前面阶段的资本积累和技术不断完善，已经取得雄厚财力和较高的经济效益，技术更新在平稳地发展，公司利润因为规模的扩大而平稳增长，因而这一阶段里风险相对来讲达到最低限度。平稳时期往往要经历很长一段时间，公司股票在这一时期稳定上升，投资者只要适当选择时机购进股票，则他们将共享公司增长的利益。

（4）衰退期。

由于市场饱和，行业生产规模成长受阻，以及新产品和大量替代品的出现，原行业市场需求和产品销量开始萎缩，行业内部为求生存，竞争较稳定期日益激烈，多数企业免不了因该行业市场总份额缩小而逐渐被淘汰，有些厂商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则及时将资金转移到其他行业，因而整个行业厂商数量日益减少，行业利润逐渐下降。衰退行业的股票行市平淡，或者逐渐下跌，某些公司因倒闭而使其股票一文不值，因而投资于衰退行业往往不仅收益低，风险也很大，投资者应在适当时期售出股票，将资金转向其他成长中的行业。

2. 分析行业生命周期时，投资者该怎样判断增长型股票

在分析行业生命周期时，投资者应特别注意处于成长期的行业。一般来说，值得投资的行业，其生产和销售的增长至少应与国民生产总值、消费者可支配收入，以及以其他指标表示的经济增长率保持同步。但是仅有高速增长未必能产生即时高收益。早期增长阶段过后，较长的成熟期是提供稳定的收益。从投资的角度看，增长不仅指销售、资产、雇员等数量，而且要看投资收益率，以及股票市场价值的增长。增长型股票的主要特征有：

①销售量的持续增长引起收益的持续增长，从而带来较高的投资收益率。

②大量利润再投资。

③大部分收益投入研制和开发新产品。这些特点使处于行业增长期的公司股票价格以高于平均收益倍数的价格出售。

增长的基本标志我们可以举出以下几项：就地理位置和产品而言的市场扩展；劳动生产率的增长；以单位成本表示的工作效率的提高；投资持续增长而收益并不减少等等。

3. 投资者怎样进行行业稳定性的分析

不同行业其销售和收益的稳定性很不相同，行业的稳定性是衡量投资风险的重要尺度。一般而言，工业经济活动易受商业周期波动的影响，而公用事业则相对稳定，后者年收入10%～20%的波动已十分罕见，而前者要大得多。波动大的行业，繁荣时期很大的超额收益在衰退期可能减少甚至消失。除公用事业外，有些行业，特别是那些向大众提供低价非耐用消费品的行业因消费需求具有刚性，在繁荣时期销售额和收益不会大幅度上升，而在衰退期则比一般行业情况好得多。而另一些行业，特别是提供资本品的行业，在繁荣时期可以飞速增长，而在衰退期则比一般行业情况糟得多。显示一行业稳定性的主要指标有：销售和收益周期波动的幅度、增长率或所处的行业生命周期阶段，行业内部和行业间的竞争程度、竞争对手、劳资关系和工资政策、价格和存款价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值，税收和其他政治影响等。

一个行业其销售量、产量和收益的周期性波动与一般经济状况有关。而引起波动的主要原因有：生产、销售对资本品市场的依赖，相对于经营成本其产品价格的不稳定性，以及对其他行业的依赖。

值得一提的是，劳资关系和工资政策在市场经济条件下已成为影响稳定性的重要因素。因为有组织的劳工对工资和利润施加压力的能力不断提高，特别是在那些工资占产品成本很大比重的行业，如钢铁、汽车制造业及采掘业等，能否与劳工间保持和睦友好的劳资关系，使罢工记录降到最低，是决定一个行业能否稳定发展的重要因素，投资者对此应予以特别注意。

存货投资在总资产和流动资产中所占比重亦为衡量一行业是否稳定的指标。不同行业的存货占总资产和流动资产的百分比各不相同。存货投资越大，遭受价格突然下跌的风险也越大，越容易产生商业衰退的风险损失。而在通货膨胀时期，报告利润的相当大部分是存货价值上升，而非正常经营的结果。与此相关的是在流动资产，特别是存货、应收款和现金上的大量投资，使一些行业资金来源严重依赖银行短期贷款、商业信用和其他流动负债，而短期负债利率的波动远远大于长期债务，从而加大了一个行业净利润的波动。

有些行业因关税保护，可免受国外同行业竞争之苦。但这种保护对利润的保障并不可靠，因为在关税保护方面，各国之间充满激烈的斗争，解除关税保护，发展自由贸易是当代世界的趋势。

政府的防务活动是一国最大的经济活动。与国家防务活动有关行业的情况，取决于一国防务预算的增减及其在整个防务预算中所占份额。而世界各国之间对立的加剧或缓和都会影响到一国防务开支的增减，从而影响该行业收益的稳定性。

4. 影响行业股价变动的其他因素有哪些

当政府的政策法令鼓励某一行业的发展时，就会相应增加该行业的优惠贷款数量，限制该行业的国外进口量，降低该行业的所得税，这些措施将直接刺激该行业股价的上升。相反，政府如果要限制某一行业的发展就会对该行业的融资进行限制，提高行业的税收，并允许国外同类产品的进口，结果，该行业的股价便会下跌。此外，政府出台控制经济的宏观调控措施，对不同行业也将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生不同的影响。

相关行业变动对股价变动也会产生影响，具体表现在以下几个方面：

①相关行业产品是该行业的生产投入，那么相关行业产品价格上升就会造成该行业的生产成本提高，利润下降，从而股价出现下降，反之则相反。

②相关行业产品如果是该行业产品的替代产品，那么，若相关行业产品价格上升，则会提高该行业产品的需求，从而提高销量，增加盈利，股价便会上升，反之则下跌。

③如果相关行业的产品与该行业产品互补，则相关行业产品价格上升，该行业内部公司的股票会产生利淡反应。

1.3 轻松读懂上市公司财务报告

1. 阅读财务报表时应重点关注什么

（1）投资者在阅读财务报表时应该注意的内容。

①金额较大和变动幅度较大的项目，了解其影响。

②了解公司的控股股东的情况以及公司所属子公司的情况，了解控股股东的控股比率、上市公司对控股股东的重要性、控股股东所拥有的其他资产以及控股股东的财务状况等。对于子公司，要了解上市公司持有的股权比率、子公司销售与母公司以及各子公司之间的相关性、子公司销售额和盈利对母公司的贡献度以及各子公司的所得税率和执行优惠税率的阶段。

③需对关联方之间的各类交易做详细的了解和深入分析。对其中交易量大、所产生收益大的交易行为，以及关联交易的定价依据及支付手段予以特别关注。该类关联交易主要包括资产转让、组建合资公司、销售、采购、商标使用以及资金占用等。

（2）投资者在阅读财务报表时应重点关注以下会计科目：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①应收账款与其他应收款的增减关系。如果是对同一单位的同一笔金额由应收账款调整到其他应收款，则表明有操纵利润的可能。

②应收账款与长期投资的增减关系。如果对一个单位的应收账款减少而产生了对该单位的长期投资增加，且增减金额接近，则表明存在利润操纵的可能。

③待摊费用与待处理财产损失的数额。如果待摊费用与待处理财产损失数额较大，有可能存在拖延费用列入损益表的问题。

④借款、其他应收款与财务费用的比较。如果公司有对关联单位的大额其他应付款，同时财务费用较低，说明利润关联单位有降低财务费用的可能。

2. 上市公司财务报告阅读分析的重点是什么

（1）资产负债表及其附表阅读分析。

①建立资产负债表为重的风险防范观念。利润表是某一期间的经营成果，是“流量”的概念，它的结果最终会流入资产负债表股东权益项下；资产负债表是“存量”的概念，报表各项余额反映公司在特定日期财务状况的好坏，也代表着公司价值的高低。因此，阅读财务报告时，一定要先建立资产负债表为重的风险防范观念。

②应收账款、其他应收款分析。一是要比较应收账款和营业收入的关系。当应收账款增长率大幅度高于营业收入增长率时，应特别注意应收账款的收现性；应注意是否有虚增资产和利润之嫌，尤其应关注来自于关联方交易的应收账款的增长。二是要观察其他应收款中是否存在非法拆借资金、抽逃资本金、担保代偿款和挂账费用等，尤其应关注与关联方发生的其他应收款。

③长期投资分析。一是要慎防通过长期投资与短期投资互转操纵利润。《企业会计制度》规定，短期投资以成本与市价孰低原则计量，而长期投资以账面价值与预计可收回金额孰低原则计量。阅读报表时尤其应注意公司是否通过长、短期投资互转操纵利润。二是通过比较长期投资和投资收益，根据投资的收益情况分析各项长期投资的质量。

④无形资产分析。首先，对于企业突然增加的巨额无形资产，应关注是否确实符合无形资产资本化条件，并分析对企业未来盈利能力的影响。其次，应关注企业合并会计处理对商誉的影响，因为“购买法”和“权益结合法”对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司商誉的确认及对当期和以后各期净利润的影响各不相同。

⑤递延税款分析。企业采用纳税影响法核算所得税时，如果时间性差异产生的递延税款为借方余额，应分析公司在今后转回的期限内（我国会计制度规定为3年）是否可能有足够的应纳税所得额；如果没有，则应当在当期直接确认为费用。递延税款常被公司当做操纵利润的“蓄水池”，在阅读会计报表时尤其需要关注。

⑥由负债比例看企业财务风险。公司营运状况不佳时，短期负债、长期负债及负债比率不宜过高。此外，可以用长期资金（即长期负债与净资产之和）对长期资产（固定资产、无形资产、长期投资）的比率检测长期资产的取得是否全部来源于长期资金。若比率小于1，则表示公司部分长期资产以短期资金支付，财务风险加大。

⑦长期负债与利息费用分析。如果利息费用相对于长期借款呈现大幅下降，应注意公司是否不正确地将利息费用资本化，降低利息费用以增加利润。

（2）利润表及其附表阅读分析。

①从利润构成分析公司盈利质量。公司主营业务利润占利润总额的比重越大，说明公司更多地依靠生产经营活动取得利润，盈利能力具有较好的可持续性；如果公司利息收入、资产处置收益、投资收益等非营业利润占利润总额比重大，公司利润可能更多地依赖于风险较大的金融市场，收益的可持续性差。在分析公司盈利质量时，尤其应关注政府补贴、税收优惠、接受捐赠等偶然性质的利润以及来自关联企业的利润对公司盈利能力的影响。

②主营业务收入、主营业务成本、销售费用分析。比较各报告期销货退回及折让占主营业务收入的比例、关联方交易产生的销售收入占主营业务收入的比例是否有异常变化，以分析管理当局是否有操纵利润的意图。将材料成本、人工成本、制造费用等各生产成本要素占主营业务成本的比例及主营业务成本占主营业务收入的比例作前后年度的趋势对比，以发现企业是否存在将费用予以资本化，以美化利润表的情况。

③正确看待股利分配。通常情况下，现金股利和股票股利仅仅影响短期股票价格。净资产收益率趋势分析则是中长期股票价格的重要参考指标。因此，如果公司不断发放现金股利或股票股利，投资者应关注公司每股收益和净资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益率的变化。

（3）现金流量表阅读分析。

①注意经营活动产生的现金流量净额与当期净利润的差异。当经营活动产生的现金流量净额大幅落后于净利润时，可能反映公司应收账款及存货周转率偏低，资金周转不畅，收益质量不佳。

②综合分析公司现金运用的能力。首先，分析经营活动产生的现金流量净额。如为正数，则表明公司能够通过经营活动创造现金；如果经营活动现金流量净额加上流动负债净增加额减去流动资产净增加额为正，表明公司创造的现金流量能够满足日常经营活动的需要，反之，则需要筹集短期资金。其次，进一步分析扣除利息支出、股利支出以后的现金流量。如果为正，表明公司创造的现金流量除满足日常经营活动的需要外，尚能够支付利息和股利。最后，继续扣除投资活动现金净流量。如果为负数，表明公司需要筹集资金满足投资需要，金额越大，则财务风险越大。

（4）会计报表附注阅读分析。

①通过观察会计报表重要项目的说明，分析会计政策前后期是否一致，观察会计估计尤其是资产减值准备计提的合理性，以判断公司是否人为操纵利润。

②分析或有事项、承诺事项、资产负债表期后事项对财务报告分析结论的影响。

③关注关联方交易。观察进销货交易条件、交易价格，以分析公司利润是否真实。

④衍生金融商品可能蕴藏着重大风险，因此，必须认真分析附注中披露的相关内容。

⑤注意公司是否有变更会计师事务所的情形，若有，关注其更换事务所的原因。

⑥关注重要合同的签订、完成、撤销对财务分析结论的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4 投资者在阅读招股说明书时应重点关注的信息

作为惟一可以依赖的投资决策资料，投资者如何阅读招股说明书呢？投资者首先应该了解核准制下对招股说明书基本内容和格式的要求，明白进行证券投资的风险性，以及发行人、中介机构对招股说明书的责任。在此基础上，认真阅读、研究发行人在招股说明书中所披露的以下重要信息：

1. 发行人的历史情况和现状

投资者对发行人的认识、了解是进行投资的前提，招股说明书体现了发行人的自我解剖和中介机构对这种理解的核查。核准制下较之于审批制的招股说明书，对发行人历史状况的介绍更加详实，反映了投资者关心的主要方面。比如发行人概况、历史沿革及经历的改制重组情况；发行人设立以来股本结构及其变化情况；历次验资、评估及公司有关资产权属的情况；公司员工的社会保障情况；特别是公司独立运营情况。同时还具体披露了发行人（追溯至实际控制人）的发起人或股东的有关情况。

（1）发行人的管理团队。

投资于公司的股票在某种意义上讲也就是投资于公司的管理团队。招股说明书中将管理层作为一个团队加以介绍，在介绍这个团队的整体能力及协调性的基础上，全面披露了公司董事、监事、高级管理人员的业务简历，曾担任的重要职务及期限，在发行人担任的现行职务，及兼任其他单位的职务，管理层的工薪和其他激励机制的情况。此外，招股说明书中还披露了管理团队持有公司股份的情况，包括其个人、家庭及其控制的法人持股的情况。

值得一提的是招股说明书披露的两类重要人士值得投资者关注：一个是拟上市公司董事长的背景和经历，他的个人素质和社会地位与影响对公司未来的协调与发展至关重要；另一个是公司核心技术人员，他们的主要技术成果及其获得的奖项能为公司持续发展提供保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）发行人内部组织机构设置及运行情况。

招股说明书中一般都采用图表形式展示发行人的内部组织结构，上至发起人股东（追溯至实际控制人）下至对外投资控股、参股的公司及分公司的情况。投资者阅读时应当看清楚发行人“祖籍”关系，以及发行人对本公司业务、资产、人员的披露，摸清楚发行人的“家底”状况。招股说明书中一般都详细地披露了发行人是否在业务、资产、人员、机构、财务上与发起人和控股股东做到“五分开”，是否具有独立、完整的业务及其面向市场的自主经营能力。这是判断发行人“家底”质量的主要线索和依据。

（3）发行人的业务状况。

招股说明书一般将发行人业务状况作为重点章节予以介绍。通常要介绍发行人所处行业的国内外基本情况；影响本行业发展的有利和不利因素；发行人自身的竞争优势及其劣势；发行人在同行业中所处的竞争地位；发行人主营业务的构成；发行人主要产品销售情况；发行人安全生产措施；发行人产品或服务质量的控制标准。

就发行人业务状况来说，投资者最关心的是公司在行业中排名第几？业务的市场占有份额是多少？自身的竞争优势及劣势是什么？

（4）发行人的技术状况。

发行人的技术状况关系到发行人的行业发展前景和发展潜力，是反映发行人质量，特别是未来成长性的关键内容。招股说明书中着重披露了发行人核心技术的来源方式；所拥有核心技术在国内外同行业的先进性；主导产品或业务的技术状况；拟投资项目的技术水平；产品生产技术所处的具体阶段；发行人进行技术和产品研究的开发能力等情况。

投资者应重点关注发行人核心技术是自主开发还是其他方式取得的；核心技术在国内、国外的先进性；是否有独占的专有技术；国家科技部门或专业技术部门对其核心技术评价如何。凡核心技术在行业中不占优势，是无法取得垄断利润的，投资这一类公司风险较大。

（5）发行人的公司治理结构状况。

公司治理结构关系到公司能否规范运作。招股说明书要求发行人对投资者披露公司股东的权利、义务和股东大会议事规则；公司董事会的构成和董事会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

议事规则；公司独立董事制度；公司重大经营决策程序与规则；公司管理层和核心技术人员诚信状况，以及发行人管理层对公司治理结构的自我评价。

就发行人的公司治理状况来说，从理论上讲投资者应重点关注会计师事务所对发行人内部控制制度发表的意见；律师事务所对发行人公司组织机构、董事会议事规则、监事会议事规则和股东大会议事规则发表的意见。不过，从目前招股说明书公布情况看，会计师事务所、律师事务所发表的意见中持“赞扬、肯定”的太多，很少有人指出发行人在公司治理上还存在的问题，尚需在哪些方面进行改进，这与我国上市公司实际情况是不完全相符合的。如果发行人在上市时就有严格规范的公司治理结构，就不会发生许多上市公司由于公司治理结构不合格而发生违规担保、违规挪用上市公司资金的案例。

2. 发行人主要风险因素及对策

按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 1 号》的要求，招股说明书将发行人本次发行的风险因素作为首要篇章加以披露，使投资者对发行人面临的风险一目了然，并昭示着投资股票的风险性和不确定性。招股说明书首先在扉页上提示投资者需关注的几项特别风险，并在招股说明书中设专节对这些风险具体披露。发行人在风险因素披露方式上，一般是按重要性原则或可能对投资者影响程度的大小而分别披露。在风险披露的方法上，发行人应尽量采用定量分析方法，对于不能定量分析的，均应进行针对性定性陈述。发行人应坦诚地将企业存在的主要风险披露出来，而对股票投资价值大小的评价权力则在投资者本人。

发行人面临的不确定性即风险因素很多，在阅读招股说明书“风险因素及对策”这一部分内容时应重点关注以下风险：

（1）产品的市场与业务经营风险性。

投资者应根据发行人招股说明书中披露的产品市场风险和业务经营风险情况，观察发行人是否存在着市场开发不足或存在着销售障碍的问题，其产品是否受商业周期或产品生命周期的影响，是否存在着市场饱和或市场分割的现象。产品是否过于单一、过度依赖单一的产品市场。凡是发行人产品缺乏确定的市场，或市场占有率存在着持续下滑的趋势，过度依赖某一单一产品的企业，其市场风险性都比较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，应考察发行人的业务经营状况。如果发行人的生产经营过度依赖于某一重要的原材料、某一重要自然资源、某一重要的上游产品或服务，这会对发行人的生产经营成本产生很大的制约性。发行人如果过度依赖某几个供货商或供货渠道，会限制企业的采购范围，对主要供货商产生依赖性，一旦主要供货商发生变故，会对发行人生产经营产生不稳定性。此外，也不利于采用市场竞争机制压低供货价格。同样，如果发行人的产品销售过于依赖某几个大客户，会对企业的销售和经营业绩带来很大的不确定性，一旦大客户的经营情况发生变化，或大客户与发行人的关系发生变化，就会对发行人的产品销售产生很大的冲击性。

（2）募股资金投向风险。

募股资金投向风险主要是指：募股资金投资项目因市场、技术、环保等因素引致的风险性；特定收购兼并项目的风险；股权投资及与他人合作的风险，以及项目管理和组织实施的风险等。

投资者应重点关注发行人将募股资金准备投资于哪些项目；每一个投资项目的运作方式是什么，是自主开发还是成套设备引进，是股权投资还是收购控股公司已成熟的项目；每一个投资项目目前所做的准备工作情况；每一个投资项目技术上的先进性及组织措施；募股资金投向项目是否会导致发行人原有主要产品或业务发生重大变化，导致净资产收益率大幅度下降。就一般投资者来说，观察募股资金投资项目是在发行人原有产业方向基础上延伸还是新辟发展领域，以及投资项目技术上的先进行和可行性是最主要的。客观上讲，判断投资项目的先进性需要一定的专业技术知识，普通投资者很难做到这一点，只能借助于专业机构对发行人投资项目出具的可行性研究报告加以判断。如果发行人募股资金投资项目是收购控股公司已研发成功的项目，或是在原有产业方向延伸、改造的项目，通常募股资金投资项目风险要小一些；若是新辟生产领域的投资项目，由于发行人对新领域的不熟悉，其投资风险可能较高。

（3）发行人面临的财务风险。

发行人面临的财务风险主要是指：发行人偿还债务的风险、对外投资收益不确定性的风险、资产流动性风险、担保及或有负债的风险、财务结构不合理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的风险，应收账款发生坏账的风险，存货发生跌价损失的风险等。

首先，投资者应观察发行人在发行前资产负债率是否接近70%，若发行股票筹集资金很大一部分用于偿还发行前的债务，则意味着发行人筹资的目的可能是为了抵债，股票投资价值应该打折。其次，应看发行人在发行前是否存在着重大或有负债、重大非经常性损益项目，观察发行人在财务上是否存在隐性风险，以及目前财务指标尚未充分反映的风险。

3. 发行人的成长性

如何把握公司的成长性，投资者固然可以通过发行人披露的风险因素、业务和技术、管理团队、公司治理结构等信息加以分析判断。此外，招股说明书还从另外三个方面向投资者展示公司未来的成长性问题，这有助于投资者对其有更深入的了解和认识。

（1）发行人的业务发展目标。

招股说明书“业务发展目标”部分，向投资者披露了发行人的业务发展目标，说明了发行人的经营理念和经营模式，发行人已经确定的发展规划。投资者应关注发行人远期发展目标是什么；近期发展目标是什么；本次募集资金运用之后，在三年之内会达到的经营目标（如生产规模、销售收入、主营业务利润）是什么；为实现这些目标发行人准备采取哪些有效措施，措施是否详细、具体、有针对性。

（2）发行人资金投向。

招股说明书披露了发行人募股资金投资规模及具体投向、投资项目的效益评估等信息。实际上也向投资者展示了公司未来发展目标，反映了公司未来的发展方面和成长性，是投资者了解发行人发展战略计划的重要途径。

（3）发行人的盈利预测状况。

在招股说明书“财务会计信息”部分，发行人披露了盈利预测的主要数据，并说明了预测利润的主要假设基准和影响利润增长的具体因素，披露了会计师事务所的审核意见。在核准制下，证券监管部门对公司是否必须做盈利预测未做硬性规定和要求，把主动权交给了发行人。发行人应该尽量向投资者展示其未来状况，如果招股说明书反映的是一个很不确定的未来，投资者一定会对股票价值给予较大的折扣甚至否决。证监会规定如果发行人不做具体盈利预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测，则要求加大有关事项的披露力度，比如对未来发展目标、募股资金投向等做出更加具体和充分的披露，同时还增加了保荐机构和发行人及律师对公司是否符合发行上市条件和是否进行推荐发表意见，实际上增加了保荐机构和律师发表意见的难度。从实务看，绝大多数发行人在自己的招股说明书中都披露了公司在发行年度的盈利预计状况，即发行当年公司预计会实现的主营业务收入、主营业务利润、营业利润、利润总额、净利润水平。当然，从实践情况看，许多发行人盈利预测不准确，水分较大，投资者在分析发行人盈利预计指标时应打一定的折扣，不可不信，也不可全信。

1.5 投资者选择新股的技巧

对于二级市场的投资者来说，股票投资风险很大，并不是购买任何一家上市的新股都会有投资收益，投资者除了要认真阅读发行人的招股说明书之外，实战中更应关心以下情况：

①发行人所处的行业类型，是朝阳产业还是夕阳产业，通常朝阳行业公司股票市场定价要高一些。

②发行人是否是科技含量高的企业，有无核心技术，有无垄断技术。具有核心技术的发行人，股票上市后有一定的业绩作保证，股价相对表现要好一些。

③发行人总股本的规模和流通股本的规模。市场上更欢迎流通股本小的公司，对于流通股本大的上市公司通常持消极态度。

④发行价格的高低。如果发行定价较低，上市后上涨潜力较大一些；其次，与同类型上市公司市场价格相比，如果发行定价低，会引来投资者追捧。

⑤上市的时间。如果是在股票市场下跌一段时间后市场处于低迷期上市，通常上市后股票的走势要好一些；反之，则风险很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑥上市当天成交量，特别是前半个小时的成交量，十分关键。一般来说，上市当天的成交量越大，说明该股票被人们看好，后面的走势比较乐观一些。比如上市当天前半小时成交量如果能达到流通股的35%～40%左右，说明该股票有大的机构投资者介入，被机构炒作的可能性非常大。

⑦发行人第一大股东的背景是什么。如果第一大股东是非常有实力的企业，在某一行业具有很高的知名度和技术优势，具有较高的社会地位和影响力，则股票上市定位相对要比同行业股票的价格高一些，会有一些机构投资者愿意长期持有这种上市公司的股票。

⑧特殊行业的上市公司。有些行业，上市公司的家数不可能很多，具有一定独特性，则股票上市后定位较高一些。比如，银行类上市公司和保险类上市公司，由于国家限制其上市的家数，加之行业比较特殊，虽然流通盘都比较大，但股价的定位要比同样大小流通盘的钢铁企业、石化类企业高得多。

就二级市场的投资者说来，如果是短线炒作，可能对阅读招股说明书不是很感兴趣，关键是根据上述介绍的①～⑧条因素，掌握好介入时间和价位。但对于中长线投资者来说，认真、仔细阅读发行人的招股说明书，了解发行人历史和现状，存在的各种风险因素，以及公司的成长性是绝对必不可少的步骤，只有详细阅读招股说明书才可能做到有的放矢、心中有数。

1.6 学会从上市公司角度分析股价

1. 公司财务分析的基本依据

股份公司一旦成为上市公司，就必须遵守财务公开的原则，即定期公开自己的财务状况，提供有关财务资料，便于投资者查询。上市公司公布的财务资料中，主要是一些财务报表。

财务报表中最为重要的有：资产负债表、损益表或利润及利润分配表、财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务状况变动表。

（1）资产负债表。

资产负债表是反映公司在某一特定时点（往往是年末或季末）财务状况的静态报告。资产负债表反映的是公司资产、负债（包括股东权益）之间的平衡关系。

资产负债表由资产和负债两部分组成，每部分各项目的排列一般以流动性的高低为序。资产部分表示公司所拥有或掌握的，以及其他公司所欠的各种资源或财产；负债部分包括负债和股东权益两项。资产、负债和股东权益用公式表示为：

资产 = 负债 + 股东权益

负债表示公司应支付的所有债务；股东权益表示公司的净值，即在清偿各种债务以后，公司股东所拥有的资产价值。

（2）损益表或利润及利润分配表。

公司损益表是一定时期内（通常是一年或一季内）经营成果的反映，是关于收益和损耗情况的财务报表。损益表是一个动态报告，它展示本公司的损益账目，反映公司在一定时期的业务经营状况，直接明了地揭示公司获取利润能力的大小、潜力以及经营趋势。

如果说资产负债表是公司财务状况的瞬时写照，那么损益表就是公司财务状况的一段录像，因为它反映了两个资产负债表编制日之间公司财务盈利或亏损的变动情况。可见，损益表对于了解、分析上市公司的实力和前景具有重要的意义。

损益表主要列示收入和与收入相配比的成本和费用，反映公司经营取得的利润。根据收入和费用在表中的不同排序，可将损益表分成两种格式：单步式和多步式。

①单步式损益表。在没有非常项目的情况下，将本期的所有收益加在一起，然后将所有费用加在一起，两者相减，通过一次计算得出本期盈亏。单步式损益表具有简单、易于理解的优点，但层次不够分明，特别是没有将营业利润及净利润与形成这些利润所产生的费用配比排列，不利于进行成本分析。

②多步式损益表。一般由主营业务收入、主营业务利润、营业利润及利润总额等几个部分组成。它因具有层次分明、收入与费用配比排列的优点而被广

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泛采用。

有的公司公布财务资料时以利润及利润分配表代替损益表，利润及利润分配表就是在损益表的基础上再加上利润分配的内容。

（3）现金流量表。

现金流量表的编制目的，是为会计报表使用者提供企业一定会计期间内现金和现金等价物流入和流出的信息，以便报表使用者了解和评价企业获取现金和现金等价物的能力，并据以预测企业的未来现金流量。

2. 财务比率分析及其内容

财务比率分析是同一张财务报表的不同项目之间、不同类别之间，或在两张不同资产负债表、损益表的有关项目之间，用比率来反映它们的相互关系，以求从中发现企业经营中存在的问题并据以评价的财务状况。

分析财务报表所使用的比率以及同一比率的解释和评价，因使用者的着眼点、目标和用途不同而异。例如，一家银行在考虑是否给一个企业提供短期贷款时，它关心的是该企业的资产流动性比率。而长期债权人和企业投资者则不然，他们着眼于企业的获利能力和经营效率，对资产的流动性则很少注意。投资者的目的在于考虑企业的获利能力和经营趋势，以便取得理想的报酬。至于企业的管理当局，则需要关心财务分析的一切方面，既要保证企业具有偿还长、短期债务的能力，又要替投资者赢得尽可能多的利润。

不同资料使用者对同一比率的解释和评价基本上应该一致，但有时候可能发生矛盾。例如反映短期偿债能力的流动比率（流动资产/流动负债）对短期债权人来说越大越好，但对企业管理当局来说，可能被认为是没有充分利用资金的浪费现象。

比率分析可以从以下几种标准比较后得出结论：公司过去的最好水平、公司今年的计划预测水平、同行业的先进水平或平均水平。

比率分析涉及到企业管理的各个方面，比率指标也特别多，大致可分为以下五大类：偿债能力分析、资本结构分析、经营效率分析、盈利能力分析和投资收益分析。

3. 流动比率分析

流动比率是流动资产除以流动负债的比值。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$流动比率=\frac{流动资产}{流动负债}$$

流动比率可以反映短期偿债能力。

企业能否偿还短期债务，要看有多少债务，以及有多少可变现偿债的资产。流动资产越多，短期债务越少，则偿债能力越强。如果用流动资产偿还全部流动负债，企业剩余的是营运资金（流动资产－流动负债＝营运资金），营运资金越多，说明不能偿还的风险越小。因此，营运资金的多少可以反映偿还短期债务的能力。但是，营运资金是流动资产与流动负债之差，是个绝对数，如果企业之间规模相差很大，绝对数相比的意义很有限。而流动比率是流动资产与流动负债的比值，是个相对数，排除了企业规模不同的影响，更适合企业间以及本企业不同历史时期的比较。

一般认为，生产企业合理的最低流动比率是2，这是因为处在流动资产中变现能力最差的存货金额，约占流动资产总额的一半，剩下的流动性较大的流动资产至少要等于流动负债，企业的短期偿债能力才会有保证。人们长期以来的这种认识，还不能成为一个统一标准，因其也未能从理论上得到证明。

计算出来的流动比率，只有和同行业平均流动比率、本企业历史的流动比率进行比较，才能知道这个比率是高还是低。这种比较通常并不能说明流动比率为什么这么高或低，要找出过高或过低的原因还必须分析流动资产与流动负债所包括的内容以及经营上的因素。一般情况下，营业周期、流动资产中的应收账款数额和存货的周转速度是影响流动比率的主要因素。

4. 速动比率分析

流动比率虽然可以用来评价流动资产总体的变现能力，但人们（特别是短期债权人）还希望获得比流动比率更进一步的有关变现能力的比率指标。这个指标称为速动比率，也称为酸性测试比率。

速动比率是从流动资产中扣除存货部分，再除以流动负债的比值。

速动比率的计算公式为：

$$速动比率=\frac{流动资产-存货}{流动负债}$$

在计算速动比率时要把存货从流动资产中剔除的主要原因是：在流动资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中存货的变现能力最差；由于某种原因，部分存货可能已损失报废还没做处理；部分存货已抵押给某债权人；存货估价还存在着成本与当前市价相差悬殊的问题。综合上述原因，在不希望企业用变卖存货的办法还债，以及排除使人产生种种误解因素的情况下，把存货从流动资产总额中减去计算出的速动比率，反映的短期偿债能力更加令人信服。

通常认为正常的速动比率为1，低于1的速动比率被认为是短期偿债能力偏低。这仅是一般的看法，因为行业不同速动比率会有很大差别，没有统一标准的速动比率。

影响速动比率可信度的重要因素是应收账款的变现能力。账面上的应收账款不一定都能变成现金，实际坏账可能比计提的准备金要多；季节性的变化，可能使报表的应收账款数额不能反映平均水平。这些情况，外部使用人不易了解，而财务人员却有可能做出估计。

由于行业之间的差别，在计算速动比率时，除扣除存货以外，还可以从流动资产中去掉其他一些可能与当期现金流量无关的项目（如待摊费用等），计算更进一步的变现能力，如采用保守速动比率（或称超速动比率）。保守速动比率计算公式如下：

$$保守速动比率=\frac{现金+短期证券+应收账款净额}{流动负债}$$

5. 资本结构分析

（1）股东权益比率。

股东权益比率是股东权益总额与资产总额的比率。其计算公式如下：

$$股东权益比率=\frac{股东权益总额}{资产总额}\times100\%$$

也可以表示为：

$$股东权益比率=\frac{股东权益总额}{负债总额+股东权益总额}\times100\%$$

这里的股东权益总额即资产负债表中的所有者权益总额。

该项指标反映所有者提供的资本在总资产中的比重，反映企业的基本财务结构是否稳定。一般来说，股东权益比率越大越好，因为所有者出资不像负债存在到期还本的压力，不至于陷入债务危机，但也不能一概而论。从股东来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看，在通货膨胀加剧时期，企业多借债可以把损失和风险转嫁给债权人；在经济繁荣时期，多借债可以获得额外的利润；在经济萎缩时期，较高的股东权益比率可以减少利息负担和财务风险。

股东权益比率高，是低风险、低报酬的财务结构；股东权益比率低，是高风险、高报酬的财务结构。

（2）资产负债比率。

资产负债比率是负债总额除以资产总额的百分比。它反映在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，也可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度。其计算公式如下：

$$资产负债比率=\frac{负债总额}{资产总额}\times 100\%$$

公式中的负债总额不仅包括长期负债，还包括短期负债。这是因为，从总体上看，企业总是长期性占用着短期负债，可以视同长期性资本来源的一部分。例如，一个应付账款明细科目可能是短期性的，但企业总是长期性地保持一个相对稳定的应付账款余额。这部分应付账款可以看成企业长期性资本来源的一部分。因此，本着稳健原则，将短期债务包括在用于计算资产负债比率的负债总额中是合适的。

公式中的资产总额则是扣除累计折旧后的净额。

这个指标反映债权人所提供的资本占全部资本的比例。其也被称为举债经营比率。它有以下几个方面的含义：

首先，从债权人的立场看，他们最关心的是贷给企业的款项的安全程度，也就是能否按期收回本金和利息。如果股东提供的资本与企业资本总额相比，只占较小的比例，则企业的风险将主要由债权人负担，这对债权人来讲是不利的。因此，他们希望债务比例越低越好，企业偿债有保证，贷款不会有太大的风险。

其次，从股东的角度看，由于企业通过举债筹措的资金与股东提供的资金在经营中发挥同样的作用，所以，股东所关心的是全部资本利润率是否超过借入款项的利率，即借入资本的代价。在企业全部资本利润率超过因借款而支付的利息率时，股东所得到的利润就会加大。相反，如果运用全部资本所得的利润率，低于借款利息率，则对股东不利，因为借入资本的一部分利息要用股东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所得的利润份额来弥补。因此，从股东的立场看，在全部资本利润率高于借款利息率时，负债比例越大越好，否则相反。

最后，从经营者的立场看，如果举债很大，超出债权人心理承受程度，则被认为是不保险的，企业就借不到钱。如果企业不举债，或负债比例很小，说明企业畏缩不前，对前途信心不足，利用债权人资本进行经营活动的能力很差。借款比率越大（当然不是盲目地借款），越是显得企业活力充沛。从账务管理的角度来看，企业应当审时度势，全面考虑，在利用资产负债率制定借入资本决策时，必须充分估计可能增加的风险，在二者之间权衡利害得失，做出正确决策。

（3）长期负债比率。

长期负债比率是从总体上判断企业债务状况的一个指标，它是长期负债与资产总额的比率。用公式表示如下：

$$长期负债比率=\frac{长期负债}{资产总额}\times 100\%$$

一般来看，对长期负债比率的分析要把握以下两点：

首先，与流动负债相比，长期负债比较稳定，要在将来几个会计年度之后才偿还，所以公司不会面临很大的流动性不足风险，短期内偿债压力不大。公司可以把长期负债筹得的资金用于增加固定资产，扩大经营规模。

其次，与所有者权益相比，长期负债又是有固定偿还期、固定利息支出的资金来源，其稳定性不如所有者权益。如果长期负债比率过高，必然意味着股东权益比率较低，公司的资本结构风险较大，稳定性较差，在经济衰退时期会给公司带来额外风险。

（4）股东权益与固定资产比率。

股东权益与固定资产比率也是衡量公司财务结构稳定性的一个指标，它是股东权益除以固定资产总额的比率。用公式表示为：

$$股东权益与固定资产比率=\frac{股东权益总额}{固定资产总额}\times 100\%$$

股东权益与固定资产比率反映购买固定资产所需要的资金有多大比例是来自于所有者资本的。由于所有者权益没有偿还期限，它最适于为公司提供长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金来源，满足长期资金需要。该比例越大，说明资本结构越稳定，即使长期负债到期也不必变卖固定资产等来偿还，保证了企业持续稳定的经营。当然长期负债也可以作为购置固定资产的资金来源，所以并不要求该比率一定大于100%。但如果该比率过低，则说明公司资本结构不尽合理，财务风险较大。

6. 盈利能力分析

盈利能力分析应从如下几个方面入手：

（1）销售毛利率。

销售毛利率是毛利占销售收入的百分比，也简称为毛利率。其中毛利是销售收入与销售成本之差。其计算公式如下：

$$销售毛利率=\frac{销售收入-销售成本}{销售收入}\times 100\%$$

销售毛利率，表示每1元销售收入扣除销售产品或商品成本后，有多少钱可以用于各项期间费用和形成盈利。毛利率是企业销售净利率的最初基础，没有足够大的毛利率便不能盈利。

（2）销售净利率。

销售净利率是指净利与销售收入的百分比。其计算公式为：

$$销售净利率=\frac{净利}{销售收入}\times 100\%$$

“净利”一词，在我国会计制度中是指税后利润。

销售净利率指标反映每1元销售收入带来的净利润的多少，表示销售收入的收益水平。从销售净利率的指标关系看，净利额与销售净利率成正比关系，而销售收入额与销售净利率成反比关系。企业在增加销售收入额的同时，必须相应地获得更多的净利润，才能使销售净利率保持不变或有所提高。通过分析销售净利率的升降变动，可以促使企业在扩大销售的同时，注意改进经营管理，提高盈利水平。

另外，销售净利率还能够分解为销售毛利率、销售税金率、销售成本率、销售期间费用率等，可作进一步分析。

（3）资产收益率。

资产收益率是企业净利润与平均资产总额的百分比。资产收益率计算公式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为：

$$资产收益率=\frac{净利润}{平均资产总额}\times 100\%$$

式中：

$$平均资产总额=\frac{期初资产总额+期末资产总额}{2}$$

把企业一定期间的净利与企业的资产相比较，表明企业资产利用的综合效果。该指标值越高，表明资产的利用效率越高，说明企业在增加收入和节约资金使用等方面取得了良好的效果，否则相反。同时，企业的资产是由投资者投入或举债形成的，收益的多少与企业资产的多少、资产的结构、经营管理水平有着密切的关系。资产收益率是一个综合指标，为了正确评价企业经济效益的高低，挖掘提高利润水平的潜力，可以用该项指标与本企业前期、与计划、与本行业平均水平和本行业内先进企业进行对比，分析形成差异的原因。

影响资产收益率高低的因素主要有：产品的价格、单位成本的高低、产品的产量和销售的数量、资金占用量的大小等。

另外，还可以利用资产收益率来分析经营中存在的问题，提高销售利润率，加速资金周转。

（4）股东权益收益率。

股东权益收益率又称净资产收益率，是净利与平均股东权益的百分比。其计算公式为：

$$股东权益收益率=\frac{净利润}{平均股东权益}\times 100\%$$

该指标反映股东权益的收益水平，指标值越高，说明投资带来的收益越高。

（5）主营业务利润率。

主营业务利润率是主营业务利润与主营业务收入的百分比。其计算公式为：

$$主营业务利润率=\frac{主营业务利润}{主营业务收入}\times 100\%$$

该指标反映公司的主营业务获利水平，只有当公司主营业务突出，即主营业务利润率较高的情况下，才能在竞争中占据优势地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.7 散户如何利用各种公开信息

股市上的很多消息都会对股价的走势产生很大的影响，这些消息概括起来有以下几类：

（1）经营业绩改善或有望改善。

（2）国家产业政策扶持。

（3）合资、合作或股权转让。

（4）增资配股或送股分红。

（5）拥有庞大土地资产可望升值。

（6）控股或收购。

股市上的各种消息会对股价产生较大的影响，但有时市场“利好”消息传来，股市行情未因此上涨；有时坏消息不断，股价仍未有下降迹象。这种情况应引起投资者的特别重视，它表明市场“看好”或“看淡”这种股票的气氛很浓，并不为一两个好消息或坏消息所改变。但即使如此，投资者仍然要重视股市上的各种消息，不要错过各种盈利的机会。

作为一个散户一定要理解风险和机会共存的真正含义，除了自己掌握自己的命运，任何人都不可能越俎代庖，把希望寄托在别人身上的散户一定是失败者。学习才是成功的基础，学习掌握技巧、分析公开信息才能在股市中长期生存下去。技巧就是精通一两个技术指标的内在含义，从中解读股市的内在规律。它和操作策略有机地结合，是股市博弈的工具。

作为散户更要注意分析公开的信息。在庄家坐庄的过程中，信息是十分重要的。凡是对坐庄有影响的信息，都在收集之列。由于信息量庞大，而且有些内容要求有较强的专业知识和良好的分析能力才能正确使用；有些内容需要广泛的社会关系才能获得；有些内容需要强大的资金实力支持才能去炮制。中小投资者是不具备这些条件的，这必然导致庄家相对于散户，客观上存在着信息不对称，这就是庄家的信息优势。庄家的信息优势可通过收集研究、内幕消息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和炮制等几种途径建立。面对主力的信息优势，散户与之相比根本不在一个数量级上。那么，散户有没有办法弥补或缩小这种差距呢？惟一的途径是正确利用公开信息。根据《证券法》规定：证券交易活动中，涉及公司的经营、财务或者对该公司证券的市场价格有重大影响的尚未公开的信息，为内幕信息。并指出了属于内幕信息的八条具体内容，将凡是涉及公司的股权结构、管理层、资产、经营环境及债权债务等事项的重大变化均归入内幕信息，都属于上市公司在未公开之前严格保密的范畴。由于管理层对上市公司的信息披露监管日益严格，主力和散户在公开信息的获取时机的时间正在不断缩短，这样散户利用公开信息的有效性正在大幅提高。

归纳一下，利用公开信息无非有以下组合：一般情况下，股价在高位时，利好和利空可视为卖出机会；股价在大底部区域时，利好和利空可视为买进信号。

1.8 散户炒股常见思维误区

散户要想有稳健的盈利模式，就要有正确的操作思路。散户们常见的思维误区有如下几点：

1. 喜欢抄底

尤其是处于历史低位的股票。看到自己的成本比别人都低，心里简直是乐开了花。却没有想到，一个股票既然已创出了历史新低，那么很可能还会有很多新低出现，甚至用不了几个月你的股票就被腰斩了。抄底抄底，最后可能抄死自己。

2. 不愿止损

这个问题相关方面的文章很多，有的散户见一次止损后没几天股价又涨了回来，下次就抱有侥幸心理不再止损，这是不行的。就笔者而言，绝不容许出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现超过5%的亏损。“截断亏损，让利润奔跑”，确是至理名言啊。但话又说回来，如果你没有自己的盈利模式，你的结局也就是买入，止损；再买入，再止损。

3. 不敢追高

许多散户都有恐高症，认为股价已经涨上去了，再去追涨被套住了怎么办？其实股价的涨跌与价位的高低并没有必然的联系，关键在于“势”，在上涨趋势形成后介入安全性是很高的，而且短期内获利很大。核心问题在于如何判断上升趋势是否已经形成，这在不同的市场环境中有不同的标准，比如：在大牛市中，放量创出新高的股票是好股票，而在弱市中，这往往是多头陷阱。对趋势的判断能力是衡量炒手水平的重要标准之一。

4. 不敢追龙头股

一个股票开始上涨时，我们不知道它是不是龙头，等大家知道它是龙头时，已经有一定的涨幅了。这时散户往往不敢再跟进，而是买一个涨幅很小的跟风股，以为可以稳健获利，没想到这跟风股涨时慢涨，跌时却领跌，结果弄了半天，什么也没捞到。其实在强势时，越强的股票，跟风越多，上涨越是轻松，见顶后也会有相当时间的横盘，让你有足够的时间出局。当然，如果涨幅太大，自然不可贸然进场。

5. 喜欢预测大盘

除了极少数情况下次日大盘必涨外，短线大盘的走势其实是不可预测的。这也就说，平日里我们散户关注的机构测市等节目并没有多大意义。对于看大盘做个股的朋友来说，把大盘分为可操作段与不可操作段更有意义，至于具体区分方法有很多，比如说30日均线，MACD，或者是一些更敏感的指标。

6. 持股数目太多

这主要是因为没有自己选股的方法，炒股全靠别人推荐。今天听朋友说这个股票好，明天看电视说那个股也好，结果一下就拿了十多只股票，搞得自己手忙脚乱。也有人说，不是要把资金十等份吗？那是对大资金说的，小散户区区几万元资金也要十等份吗？一般认为，散户持股三只左右是比较合适的。

7. 对主力的操盘方法没有一个系统的认识

炒股就像盲人摸象，毫无章法，运气好时也能赢两把，运气不好了就一败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涂地。所以散户总是唱“为什么受伤的总是我”的那个人。

8. 不愿放过每一个机会

看见大盘涨了一点就急忙杀入，根本不清楚自己能有几成胜算，结果一下又被套住了，其实这是由于水平低下，缺乏自信所致。如果你能有几套适用于不同环境市场的盈利模式，那么不管大盘涨、跌还是盘整，你都有稳健的获利办法，你就能从容不迫地等待上升趋势形成后再介入，把风险降到最低。

9. 不能区分牛市和熊市的操作方法

散户们总是抱有多头思维，总是想着第二天要涨，这种思维让大家在2001年后的大熊中吃够了苦头。其实在沪深股市，牛短熊长是不变的主旋律，机构喜欢唱多，那是因为只有散户做多，他们才有饭吃。对于我们散户来说，看紧你的钱袋才是最重要的。我们要做的就是像猎豹一样，时机不成熟绝不动手，一旦出手，至少要有七成以上的胜算。在沪深股市，其实有一些胜率将近100%的必胜法，虽然出现的频率较低，但你若能抓住，平均每年也能给你带来十个点左右的收益。

1.9 掌握股票指数相关知识

1. 指数的定义

股票指数即股票价格指数，是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字。由于股票价格起伏无常，投资者必然面临市场价格风险。对于具体某一种股票的价格变化，投资者容易了解，而对于多种股票的价格变化，要逐一了解，不是一件容易的事。为了适应这种情况和需要，一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势，编制出股票价格指数，公开发布，作为市场价格变动的指标。投资者据此就可以检验自己投资的效果，并用以预测股票市场的动向。同时，新闻界、公司经理乃至政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界领导人等也以此为参考指标，来观察、预测社会政治、经济发展形势。

编制股票指数，通常以某年某月为基础，以这个基期的股票价格作为100，用以后各时期的股票价格和基期价格做比较，计算出升降的百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且为了能实时地向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时及时公布股票价格指数。

计算股票指数，要考虑三个因素：一是抽样，即在众多股票中抽取少数具有代表性的成分股；二是加权，按单价或总值加权平均，或不加权平均；三是计算程序，计算算术平均数、几何平均数，或兼顾价格与总值。

由于上市股票种类繁多，计算全部上市股票的价格平均数或指数的工作是艰巨而复杂的，因此人们常常从上市股票中选择若干种富有代表性的样本股票，并计算这些样本股票的价格平均数或指数，用以表示整个市场的股票价格总趋势及涨跌幅度。计算股价平均数或指数时经常考虑以下四点：①样本股票必须具有典型性、普通性，为此，选择样本时应综合考虑其行业分布、市场影响力、股票等级、适当数量等因素。②计算方法应具有高度的适应性，能对不断变化的股市行情做出相应的调整或修正，使股票指数或平均数有较好的敏感性。③要有科学的计算依据和手段。计算依据的口径必须统一，一般均以收盘价为计算依据，但随着计算频率的增加，有的以每小时价格甚至更短的时间价格计算。④基期应有较好的均衡性和代表性。

2. 指数的计算方法

计算股票指数时，往往把股票指数和股价平均数分开计算。按定义，股票指数即股价平均数。但从两者对股市的实际作用而言，股价平均数是反映多种股票价格变动的一般水平，通常以算术平均数表示。人们通过对不同时期股价平均数的比较，可以认识多种股票价格变动水平。而股票指数是反映不同时期的股价变动情况的相对指标，也就是将第一时期的股价平均数作为另一时期股价平均数的基准百分数。通过股票指数，人们可以了解计算期的股价比基期的股价上升或下降的百分比率。由于股票指数是一个相对指标，因此就一个较长的时期来说，股票指数比股价平均数能更为精确地衡量股价的变动。

（1）股价平均数的计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票价格平均数反映一定时点上市股票价格的绝对水平，它可分为简单算术股价平均数、修正的股价平均数、加权股价平均数三类。人们通过对不同时点股价平均数的比较，可以看出股票价格的变动情况及趋势。

①简单算术股价平均数。简单算术股价平均数是将样本股票每日收盘价之和除以样本数得出的，即：

简单算术股价平均数 = $(P_1 + P_2 + P_3 + \cdots + Pn) / n$

世界上第一个股票价格平均数——道·琼斯股价平均数在1928年10月1日前就是使用简单算术平均法计算的。

现假设从某一股市采样的股票为A、B、C、D四种，在某一交易日的收盘价分别为10元、16元、24元和30元，计算该市场股价平均数。将上述数置入公式中，即得：

股价平均数 = $(P_1 + P_2 + P_3 + P_4) / n$

$= (10 + 16 + 24 + 30) / 4$

$= 20$（元）

简单算术股价平均数虽然计算较简便，但它有两个缺点：一是它未考虑各种样本股票的权重，从而不能区分重要性不同的样本股票对股价平均数的不同影响。二是当样本股票发生股票分割、派发红股、增资等情况时，股价平均数会产生断层而失去连续性，使时间序列前后的比较发生困难。例如，上述D股票发生以1股分割为3股时，股价势必从30元下调为10元，这时平均数就不是按上面计算得出的20元，而是 $(10 + 16 + 24 + 10) / 4 = 15$（元）。这就是说，由于D股分割技术上的变化，导致股价平均数从20元下跌为15元（这还未考虑其他影响股价变动的因素），显然不符合平均数作为反映股价变动指标的要求。

②修正的股价平均数。修正的股价平均数有两种：

一是除数修正法，又称道式修正法。这是美国道·琼斯在1928年创造的一种计算股价平均数的方法。该法的核心是求出一个常数除数，以修正因股票分割、增资、发放红股等因素造成股价平均数的变化，以保持股份平均数的连续性和可比性。具体做法是以新股价总额除以变动前的股价平均数，求出新的除数，再以报告期的股价总额除以新除数，这就得出修正的股价平均数。即：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新除数＝变动后的新股价总额/变动前的股价平均数

修正的股价平均数＝报告期股价总额/新除数

在前面的例子中除数是4，经调整后的新的除数应是：

新的除数＝（10＋16＋24＋10）/20＝3，将新的除数代入下列式中，则：

修正的股价平均数＝（10＋16＋24＋10）/3＝20（元），得出的平均数与未分割时计算的一样，股价水平也不会因股票分割而变动。

二是股价修正法。股价修正法就是将股票分割等变动后的股价还原为变动前的股价，使股价平均数不会因此变动。美国《纽约时报》编制的500种股价平均数就采用股价修正法来计算股价平均数。

③加权股价平均数。加权股价平均数是根据各种样本股票的相对重要性进行加权平均计算的股价平均数，其权数（Q）可以是成交股数、股票总市值、股票发行量等。

（2）股票指数的计算。

股票指数是反映不同时点上股价变动情况的相对指标。通常是将报告期的股票价格与确定的基期价格相比，并将两者的比值乘以基期的指数值，即为该报告期的股票指数。股票指数的计算方法有三种：一是相对法，二是综合法，三是加权法。

①相对法。相对法又称平均法，就是先计算各样本股票指数，再汇总求总的算术平均数。其计算公式为：

股票指数＝n个样本股票指数之和/n

英国的《经济学家》普通股票指数就使用这种计算法。

②综合法。综合法是先将样本股票的基期和报告期价格分别加总，然后相比求出股票指数。即：

$$\text{股票指数}=\frac{\text{报告期股价之和}}{\text{基期股价之和}}\times 100\%$$

现假设某一股市采样的股票为A、B、C、D四种，在2006年5月6日的收盘价分别为5元、8元、10元、15元，而在经过一段时期后，其股价在2007年5月6日的收盘价上升至8元、12元、14元、18元，则将数字代入公式得：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价指数 =（8 + 12 + 14 + 18）/（5 + 8 + 10 + 15）= 52/38 = 136.8%

即报告期的股价比基期上升了36.8%。

从平均法和综合法计算股票指数来看，两者都未考虑到由于各种采样股票的发行量和交易量的不相同，而对整个股市股价的影响不一样等因素，因此，计算出来的指数亦不够准确。为使股票指数计算精确，则需要加入权数，这个权数可以是交易量，亦可以是发行量。

③加权法。加权股票指数是根据各期样本股票的相对重要性予以加权，其权数可以是成交股数、股票发行量等。按时间划分，权数可以是基期权数，也可以是报告期权数。以基期成交股数（或发行量）为权数的指数称为拉斯拜尔指数；以报告期成交股数（或发行量）为权数的指数称为派许指数。

拉斯拜尔指数偏重基期成交股数（或发行量），而派许指数则偏重报告期的成交股数（或发行量）。目前世界上大多数股票指数都是派许指数。

3. 世界上几种著名的股票指数

（1）道·琼斯股票指数。

道·琼斯股票指数是世界上历史最为悠久的股票指数，它的全称为股票价格平均数。它是在1884年由道·琼斯公司的创始人查理斯·道开始编制的。其最初的道·琼斯股票价格平均指数是根据11种具有代表性的铁路公司的股票，采用算术平均法进行计算编制而成，发表在查理斯·道自己编辑出版的《每日通讯》上。其计算公式为：

股票价格平均数 = 入选股票的价格之和 ÷ 入选股票的数量

自1897年起，道·琼斯股票价格平均指数开始分成工业与运输业两大类，其中工业股票价格平均指数包括12种股票，运输业平均指数则包括20种股票，并且开始在道·琼斯公司出版的《华尔街日报》上公布。在1929年，道·琼斯股票价格平均指数又增加了公用事业类股票，使其所包含的股票达到65种，并一直延续至今。

现在的道·琼斯股票价格平均指数是以1928年10月1日为基期，因为这一天收盘时的道·琼斯股票价格平均数恰好约为100美元，所以就将其定为基准日。而以后股票价格同基期相比计算出的百分数，就成为各期的投票价格指数，所以现在的股票指数普遍用点来做单位，而股票指数每一点的涨跌就是相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于基准日的涨跌百分数。

道·琼斯股票价格平均指数最初的计算方法是用简单算术平均法求得，当遇到股票的除权除息时，股票指数将发生不连续的现象。1928 年后，道·琼斯股票价格平均数就改用新的计算方法，即在计点的股票除权或除息时采用连接技术，以保证股票指数的连续，从而使股票指数得到了完善，并逐渐推广到全世界。

目前，道·琼斯股票价格平均指数共分四组。第一组是工业股票价格平均指数。它由 30 种有代表性的大工商业公司的股票组成，且随经济发展而变大，大致可以反映美国整个工商业股票的价格水平，这也就是人们通常所引用的道·琼斯工业股票价格平均数。第二组是运输业股票价格平均指数。它包括着 20 种有代表性的运输业公司的股票，即 8 家铁路运输公司、8 家航空公司和 4 家公路货运公司。第三组是公用事业股票价格平均指数，是由代表着美国公用事业的 15 家煤气公司和电力公司的股票所组成。第四组是平均价格综合指数。它是综合前三组股票价格平均指数的 65 种股票而得出的综合指数，这组综合指数虽然为优等股票提供了直接的股票市场状况，但现在通常引用的是第一组——工业股票价格平均指数。

道·琼斯股票价格平均指数是目前世界上影响最大、最有权威性的一种股票价格指数，原因之一是道·琼斯股票价格平均指数所选用的股票都具有代表性，这些股票的发行公司都是本行业具有重要影响的著名公司，其股票行情为世界股票市场所瞩目，各国投资者都极为重视。为了保持这一特点，道·琼斯公司对其编制的股票价格平均指数所选用的股票经常予以调整，用具有活力的、更有代表性的公司股票替代那些失去代表性的公司股票。自 1928 年以来，仅用于计算道·琼斯工业股票价格平均指数的 30 种工商业公司股票，已有 30 次更换，几乎每两年就要有一个新公司的股票代替老公司的股票。原因之二是，公布道·琼斯股票价格平均指数的新闻载体——《华尔街日报》是世界金融界最有影响力的报纸。该报每天详尽报道其每个小时计算的采样股票平均指数、百分比变动率、每种采样股票的成交数额等，并注意对股票分股后的股票价格平均指数进行校正。在纽约证券交易营业时间里，每隔半小时公布一次道·琼斯股票价格平均指数。原因之三是，这一股票价格平均指数自编制以来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从未间断，可以用来比较不同时期的股票行情和经济发展情况，成为反映美国股市行情变化最敏感的股票价格平均指数之一，是观察市场动态和从事股票投资的主要参考。当然，由于道·琼斯股票价格指数是一种成分股指数，它包括的公司仅占目前2500多家上市公司的极少部分，而且多是热门股票，且未将近年来发展迅速的服务性行业和金融业的公司包括在内，所以它的代表性也一直受到人们的质疑和批评。

（2）标准·普尔股票价格指数。

除了道·琼斯股票价格指数外，标准·普尔股票价格指数在美国也很有影响，它是美国最大的证券研究机构，即标准·普尔公司编制的股票价格指数。该公司于1923年开始编制发表股票价格指数。最初采选了230种股票，编制两种股票价格指数。到1957年，这一股票价格指数的范围扩大到500种股票，分成95种组合。其中最重要的四种组合是工业股票组、铁路股票组、公用事业股票组和500种股票混合组。从1976年7月1日开始，改为400种工业股票，20种运输业股票，40种公用事业股票和40种金融业股票。几十年来，虽然有股票更迭，但始终保持为500种。标准·普尔公司股票价格指数以1941~1943年抽样股票的平均市价为基期，以上市股票数为权数，按基期进行加权计算，其基点数为10。以目前的股票市场价格乘以股票市场上发行的股票数量为分子，用基期的股票市场价格乘以基期股票数为分母，相除之数再乘以10就是股票价格指数。

（3）纽约证券交易所股票价格指数。

纽约证券交易所股票价格指数。这是由纽约证券交易所编制的股票价格指数。它起自1966年6月，先是普通股股票价格指数，后来改为混合指数，包括着在纽约证券交易所上市的1500家公司的1570种股票。具体计算方法是将这些股票按价格高低分开排列，分别计算工业股票、金融业股票、公用事业股票、运输业股票的价格指数。最大和最广泛的是工业股票价格指数，由1093种股票组成；金融业股票价格指数包括投资公司、储蓄贷款协会、分期付款融资公司、商业银行、保险公司和不动产公司的223种股票；运输业股票价格指数包括铁路、航空、轮船、汽车等公司的65种股票；公用事业股票价格指数则有电话电报公司、煤气公司、电力公司和邮电公司的189种股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约股票价格指数是以1965年12月31日确定的50点为基数，采用的是综合指数形式。纽约证券交易所每半个小时公布一次指数的变动情况。虽然纽约证券交易所编制股票价格指数的时间不长，但因它可以全面及时地反映其股票市场活动的综合状况，较为受投资者欢迎。

（4）日经道·琼斯股价指数（日经平均股价）。

日经道·琼斯股价指数系由日本经济新闻社编制并公布的反映日本股票市场价格变动的股票价格平均数。该指数从1950年9月开始编制。

最初根据东京证券交易所第一市场上市的225家公司的股票算出修正平均股价，当时称为"东证修正平均股价"。1975年5月1日，日本经济新闻社向道·琼斯公司买进商标，采用美国道·琼斯公司的修正法计算，这种股票指数也就改称"日经道·琼斯平均股价"。1985年5月1日在合同期满10年时，经两家商议，将名称改为"日经平均股价"。

按计算对象的采样数目不同，该指数分为两种。一种是日经225种平均股价。其所选样本均为在东京证券交易所第一市场上市的股票，样本选定后原则上不再更改。1981年定为制造业150家、建筑业10家、水产业3家、矿业3家、商业12家、路运及海运14家、金融保险业15家、不动产业3家，仓库业、电力和煤气4家、服务业5家。由于日经225种平均股价从1950年一直延续下来，因而其连续性及可比性较好，成为考察和分析日本股票市场长期演变及动态的最常用和最可靠指标。该指数的另一种是日经500种平均股价。这是从1982年1月4日起开始编制的。由于其采样包括有500种股票，其代表性就相对更为广泛，但它的样本是不固定的，每年4月份要根据上市公司的经营状况、成交量和成交金额、市价总值等因素对样本进行更换。

（5）《金融时报》股票价格指数。

《金融时报》股票价格指数的全称是"伦敦《金融时报》工商业普通股股票价格指数"，是由英国《金融时报》公布发表的。该股票价格指数包括着在英国工商业中挑选出来的具有代表性的30家公开挂牌的普通股股票。它以1935年7月1日作为基期，其基点为100点。该股票价格指数以能够及时显示伦敦股票市场情况而闻名于世。

（6）香港恒生指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港恒生指数是香港股票市场上历史最久、影响最大的股票价格指数，由香港恒生银行于 1969 年 11 月 24 日开始发表。

恒生股票价格指数包括从香港 500 多家上市公司中挑选出来的 33 家有代表性且经济实力雄厚的大公司股票作为成分股，分为四大类——4 种金融业股票、6 种公用事业股票、9 种地产业股票和 14 种其他工商业（包括航空和酒店）股票。

这些股票占香港股票市值的 63.8%，因该股票指数涉及到香港的各个行业，具有较强的代表性。

恒生股票价格指数的编制是以 1964 年 7 月 31 日为基期，因为这一天香港股市运行正常，成交值均匀，可反映整个香港股市的基本情况，基点确定为 100 点。其计算方法是将 33 种股票按每天的收盘价乘以各自的发行股数为计算日的市值，再与基期的市值相比较，乘以 100 就得出当天的股票价格指数。

由于恒生股票价格指数所选择的基期适当，因此，不论股票市场狂升或猛跌，还是处于正常交易水平，恒生股票价格指数基本上都能反映整个股市的活动情况。

自 1969 年恒生股票价格指数发表以来，已经过多次调整。由于 1980 年 8 月香港当局通过立法，将香港证券交易所、远东交易所、金银证券交易所和九龙证券所合并为香港联合证券交易所，在目前的香港股票市场上，只有恒生股票价格指数与新产生的香港指数并存，香港的其他股票价格指数均不复存在。

4. 我国内地的股票指数

上证股票指数系由上海证券交易所编制的股票指数，1990 年 12 月 19 日正式开始发布。该股票指数的样本为所有在上海证券交易所挂牌上市的股票，其中新上市的股票在挂牌的第二天纳入股票指数的计算范围。

该股票指数的权数为上市公司的总股本。由于我国上市公司的股票有流通股和非流通股之分，其流通量与总股本并不一致，所以总股本较大的股票对股票指数的影响就较大，上证指数常常就成为机构大户造市的工具，使股票指数的走势与大部分股票的涨跌相背离。

上海证券交易所股票指数的发布几乎是和股市行情的变化同步的，它是我国股民和证券从业人员研判股票价格变化趋势必不可少的参考依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深圳综合股票指数系由深圳证券交易所编制的股票指数，1991 年 4 月 3 日为基期。该股票指数的计算方法基本与上证指数相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。由于以所有挂牌的上市公司为样本，其代表性非常广泛，且它与深圳股市的行情同步发布，它是股民和证券从业人员研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。在前些年，由于深圳证交所的股票交投不如上海证交所那么活跃，深圳证券交易所又编制了一种新的股票指数——成分股指数，其中只有 40 只股票入选并于 1995 年 5 月开始发布。

现深圳证券交易所并存着两个股票指数，一个是老指数深圳综合指数，一个是现在的成分股指数，但从最近一年多的运行势态来看，两个指数间的区别并不是特别明显。为了使广大的读者弄懂我国的股票指数，下面就以上证指数为例，对其进行详细的剖解。

（1）上海证券交易所编制的指数主要分类。

①样本指数类 4 种：沪深 300、上证 180、上证 50、红利指数。

②综合指数类 2 种：上证指数、新综指。

③分类指数类 7 种：A 股指数、B 股指数、工业指数、商业指数、地产指数、公用指数、综合指数。

④其他指数类 3 种：基金指数、国债指数、企债指数。

上证指数，其广义说为以上 4 类 16 种；狭义说就是专指上证综合指数，其样本股是全部上市股票，包括 A 股和 B 股。上证指数全称为“上海证券交易所综合股价指数”，是国内外普遍采用的反映上海股市总体走势的统计指标。上证指数由上海证券交易所编制，于 1991 年 7 月 15 日公开发布，上证指数以“点”为单位，基日定为 1990 年 12 月 19 日。基日指数定为 100 点。

随着上海股票市场的不断发展，于 1992 年 2 月 21 日，增设上证 A 股指数与上证 B 股指数，以反映不同股票（A 股、B 股）的各自走势。1993 年 6 月 1 日，又增设了上证分类指数，即工业类指数、商业类指数、地产业类指数、公用事业类指数、综合业类指数，以反映不同行业股票的各自走势。

至此，上证指数已发展成为包括综合股价指数、A 股指数、B 股指数、分类指数在内的股价指数系列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）计算公式。

上证指数是一个派许公式计算的以报告期发行股数为权数的加权综合股价指数。

报告期指数 =（报告期采样股的市价总值/基日采样股的市价总值）×100

市价总值 = ∑（市价 × 发行股数）

其中，基日采样股的市价总值亦称为除数。

①修正方法。当市价总值出现非交易因素的变动时，采用“除数修正法”修正原固定除数，以维持指数的连续性，修正公式如下：

修正前采样股的市价总值/原除数 = 修正后采样的市价总值/修正后的除数

由此得到修正后的连续性，并据此计算以后的指数。

当股票分红派息时，指数不予修正，任其自然回落。

根据上海股市的实际情况，如遇下列情况之一，须作修正：

- 新股上市；
- 股票摘牌；
- 股本数量变动（送股、配股、减资等等）；
- 股票撤权（暂时不计入指数）、复权（重新计入指数）；
- 汇率变动 。

②新股上市。新股上市第二天计入指数，即当天不计入指数，而于当日收盘后修正指数，修正方法为：

当日的市价总值/原除数 = 当日的市价总值 + 新股的发行股数 × 当日收盘价/修正后的除数

③除权：在股票的除权交易日开盘前修正指数：

前日的市价总值/原除数 =［前日的市价总值 + 除权股票的发行股数 ×（除权报价 - 前日收盘价）］/修正后的除数

④撤权：在含转配股的股票除权基准日，在指数的样本股票中将该股票剔除；

⑤复权：在撤权股票的配股部分上市流通后第十一个交易日起，再纳入指数的计算范围。

（3）指数的发布。

上证指数目前为实时逐笔计算，即每有一笔新的成交，就重新计算一次指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数，其中采样股的计算价位（X）根据以下原则确定：

①若当日没有成交，则 X = 前日收盘价 。

②若当日有成交，则 X = 最新成交价 。

上证指数每天以各种传播方式向国内、国际广泛发布。

1.10 学会看基本图表

1. 柱状图

柱状图又称棒形图或条形图，其横坐标表示时间，纵坐标表示股价。如某种股票 6 月 1 日的最高价是 15 元，最低价是 10 元，则将 6 月 1 日这两种股价在坐标系上的相应点连接起来，就成了一条垂直的线段。如果该股的收盘价为 12 元，则我们在坐标系相应点上（在最高价、最低价所连成的线段上）向右划一短线，这样就形成了表示该股 6 月 1 日最高价、最低价和收盘价的一条柱状线，如图 1－1 所示。

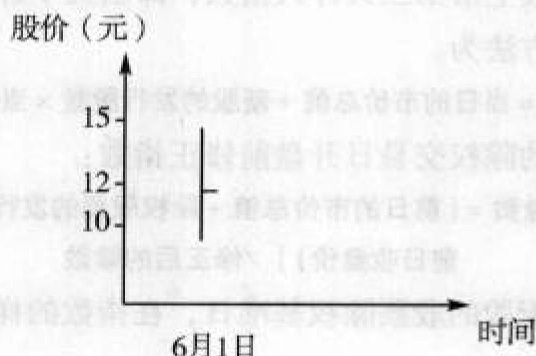


图 1－1 柱状图示意

根据收盘价与最高价、最低价的关系，柱状图有如图 1－2 所示的三个特殊图形。其中图（1）表示收盘价 = 最高价，图（2）表示收盘价 = 最低价，图（3）表示全天均在一个价位上交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 收盘价 = 最高价　　（2）收盘价 = 最低价　　（3）全天均在一个价位上交易

图 1－2　柱状图的特殊图形

2. 点数图

点数图又称 OX 图。它以符号“O”表示股价的下跌，以符号“X”表示股价的上涨。

点数图是没有时间坐标的，它用方格记录股价的变化，每一栏代表一个趋势，只有当趋势反转时，再另画一栏。

在绘制点数图时，要先分析股价升跌的大致幅度，然后再确定基本的升降单位。当股价上升超过一个基本单位时就用“X”表示，当股价下降超过一个基本单位时就用“O”表示。基本升降单位的尾数可以忽略不计。当股价由下跌变成上涨或由上涨变成下跌时，必须在另一栏画上不同的符号。如图 1－3 所示。

时间											
12											
11					X						
10					X		X				
9					X	O	X	O	X		
8	X				X	O	X	O	9	O	
7	X	O	X		X	O	X	O	X	O	
6	X	O	X	O		O	X	O	X		
5		8	X	O		O	X		X		
4		O		O		O			X		
3		O							X		
2									X		
1									X		

图 1－3　点数图示意

该图方格中的数字表示时间，左边的数字表示股票的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. K 线图

K 线图是股市中经常使用的一种图。画 K 线图时需要四个数据——开盘价、最高价、最低价和收盘价。它用一小短横线表示开盘价和收盘价，用两条竖线分别将左端和右端连接起来形成一个矩形实体。当开盘价低于收盘价时，实体部分以空白表示，我们称之为阳线，当开盘价高于收盘价时，实体部分以黑线表示，我们称之为阴线。在阳线中，当最高价与收盘价不同时，最高价与收盘价之间的连线称为上影线；当最低价与开盘价不同时，最低价与开盘价之间的连线称为下影线。在阴线中，当最高价与开盘价不同时，最高价与开盘价之间的连线称为上影线；当最低价与收盘价不同时，最低价与收盘价之间的连线称为下影线。如图1－4 所示。

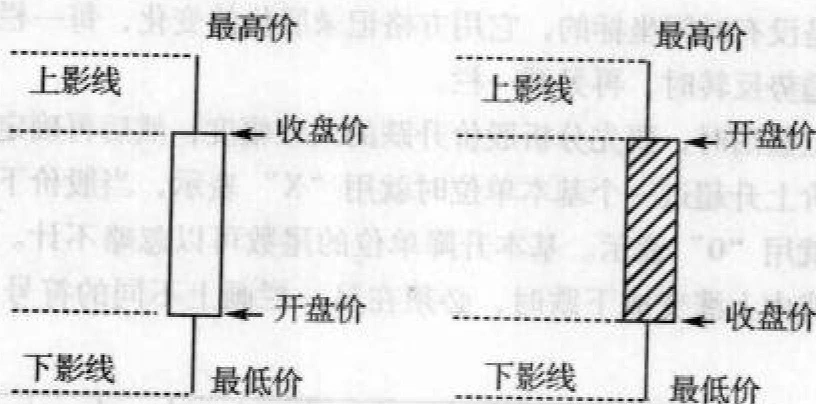


图 1－4　阳线 K 线和阴线 K 线

K 线图按时间划分可分为：日线图，周线图，月线图，年线图。

日线图用当天的最高价、当天的最低价、当天的开盘价和当天的收盘价等四个数据来画 K 线图。周线图用 1 周内的最高价、最低价、该周第一个交易日的开盘价和最后一个交易日的收盘价等四个数据来画 K 线图。月线图则用 1 个月内的最高价、最低价、该月第一个交易日的开盘价和最后一个交易日的收盘价等四个数据来画 K 线图。同理可以推出年线图。

4. 线形图（分时图）

线形图是一种在分析股价的各种图形中最简单明了而用途广泛的股价走势图。它一般用来表示股票一天内的价格和成交量的变化情况，所以又叫分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时图。

线形图的横轴表示交易的时间，纵轴分为上下两部分，上半部分表示股票的成交价格，下半部分表示股票的成交量，如图 1－5 所示。从图中可以看出，10 点时的股票成交价为每股 10 元，共成交 1 000 股；14 点时的股票成交价为每股 9. 5 元，共成交 900 股。

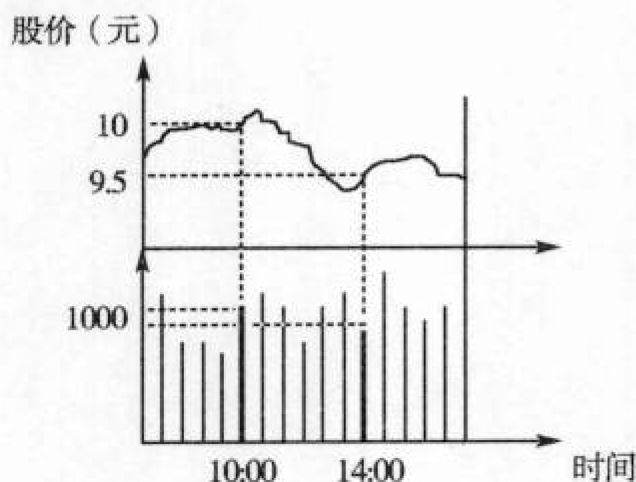


图 1－5　线形图示意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章

K 线分析及图形实解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

- 2.1 K 线图的含义
- 2.2 K 线图的形态
- 2.3 各类阳线的意义与应用
- 2.4 各类阴线的意义与应用

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 K线图的含义

K线图是由日本的大米商人本间商久最早发明的，被日本人推崇为技术分析的先驱，过去仅有极少数人知晓，称之为商人的秘密武器，后传入美国用于股市分析。

K线是价格运行轨迹的综合体现，无论是开盘价还是收盘价，甚至是上下影线都代表着深刻的含义，但是运用K线绝对不能机械地使用，趋势运行的不同阶段出现的K线或者K线组合代表的含义不尽相同。研究K线首先要明白如下几个要素：

（1）同样的K线组合，月线的可信度最大，周线次之，然后才是日线。

有的投资者喜欢分析年线或者分钟线来对期货市场和股票市场进行研究，笔者认为参考意义不大。月线出现看涨的组合上涨的概率最大，周线上涨的组合可信度也很高，而日线骗线的概率较大，但是很常用。因此，在运用K线组合预测后市行情时，日线必须配合周线和月线使用，效果才能更佳。

（2）股价运行的不同阶段出现同样的K线组合含义并不相同。

比如，同样是孕线，在下跌阶段尾声出现就比震荡阶段出现的见底信号更可信。所以，我们不能一见到孕线或者启明星线就认为是底部到来，必须结合整个趋势综合来看。

（3）K线组合必须配合成交量来看。

成交量代表的是力量的消耗，是多空双方博弈的激烈程度，而K线是博弈的结果。只看K线组合，不看成交量，其效果要减半。所以成交量是动因，K线形态是结果。

以上这三个要素是研究阴阳K线的前提，只有重视这三点才能去研究K线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 K 线图的形态

K 线图的基本形态见表 2－1。

表 2－1 K 线基本形态

阳线（红 K 线） 阴线（黑 K 线）								
阳线基本图形			阴线基本图形			字线基本图形		
图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明
	大阳线	强烈涨势		大阴线	表示大跌		吊人线	跳空方式出现，属反转的形态
	大阳下影线	低档超强		长上下影线小黑实体	多空交战跌后若有支撑，可能反弹		大十字线	多空势均力敌将变盘
	大阳上影线	高档换手		大阴上影线	多空交战空方较强		长下影线十字线	多方较有利
	上影阳线	卖压渐重而行情即将走软		大阴下影线	卖压渐重而行情即将走软		长上影线十字线	空方较有利
	小阳线	方向不明多方稍强		倒锤头小阴线	方向不定空方稍强		T 字线	多方有利转机
	上下影阳线	多方主导但需谨慎		实体长于上下影线	空方主导但属于极弱线		倒 T 字线	高档小心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

阳线（红K线）			阴线（黑K线）					
阳线基本图形			阴线基本图形			字线基本图形		
图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明
	下影阳线	多方强势线		下影线短上影线长	多方弱势线		一字线	飙涨或飙跌
	铁锤线	高档差低档		小阴线（短黑线）	行情混乱，涨跌难以估计			

根据开盘价与收盘价的波动范围，可将K线分为极阴、极阳、小阴、小阳、中阴、中阳和大阴、大阳等线性。它们一般的波动范围如图2－1所示。

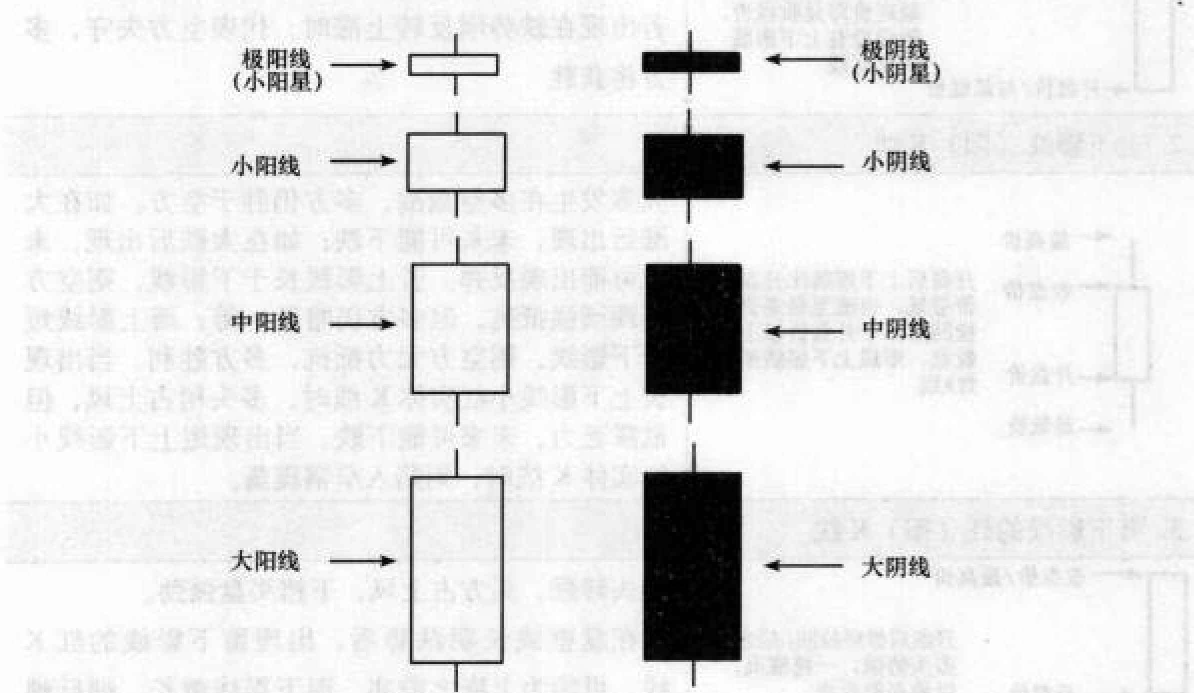


图2－1 不同类型的K线

极阴线（小阴星）和极阳线（小阳星）的波动范围在0.5%左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

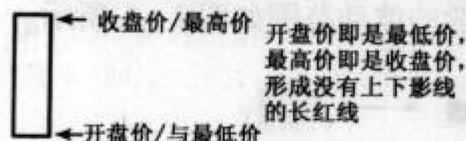
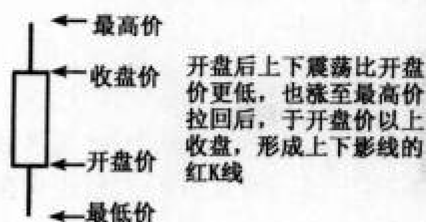
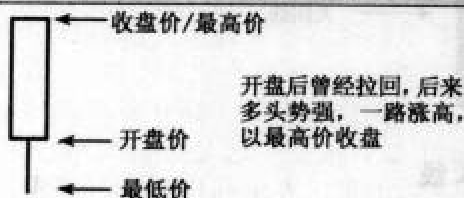
小阴线和小阳线的波动范围一般在0.6%～1.5%。

中阴线和中阳线的波动范围一般在1.6%～3.5%。

大阴线和大阳线的波动范围在3.6%以上。

2.3 各类阳线的意义与应用

表2-2　各类阳线的意义与应用

1. 没有上下影线的长红（阳）K线	
	长红线或大阳线，表示强烈涨升，气势如虹。若出现在跌势刚反转上涨时，代表空方失守，多方将获胜
2. 上下影红（阳）K线	
	大多发生在多空激战，多方仍胜于空方。如在大涨后出现，未来可能下跌；如在大跌后出现，未来可能出现反弹。若上影线长于下影线，则空方出现顽强抵抗，但多方仍略胜一筹；而上影线短于下影线，则空方无力抵抗，多方胜利。当出现长上下影线小红实体K线时，多头稍占上风，但欲震乏力，未来可能下跌。当出现短上下影线小红实体K线时，则陷入窄幅震荡。
3. 有下影线的红（阳）K线	
	多头转强，买方占上风，下档买盘强劲。如在盘整或长期跌势后，出现留下影线的红K线，可能为上涨之前兆，而下影线越长，则反弹力道越强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

4. 短上影线的红（阳）K线	
←最高价 ←收盘价 ←开盘价/最低价 开盘价即是最低价，一路涨高后遭遇压力拉回收盘	多头格局，但上涨卖压沉重，未来可能下跌。若在上涨末波段出现，宜注意是否留了一根长长的“上影线”，那是准备要反转的信号
5. 长上影线（阳）K线	
←最高价 ←收盘价 ←开盘价/最低价 开低收次高，留有2/3上影线，其表示，上档卖压沉重行情即将走软，宜注意次日开盘走势	有上影线的红（阳）K线，大多发生在多空激战，多方仍胜于空方。如在大涨后出现，未来可能下跌；如在大跌后出现，上影线长于实体的线，这代表多方空方之实力尚未定论，所以是观望气氛浓厚的K线，以盘整区居多
6. 变盘十字线红（阳）K线	
←最高价 ←收盘价 ←开盘价 ←最低价 小阳线的波动范围一般在0.6%~1.5%，表明行情发展扑朔迷离	小阳线（变盘十字线）表明多方短线仍占有较大优势，在连续的下跌行情中出现小阳线，隔日即刻出现包容的大阴线，此代表筑底完成，行情即将反弹。 阳线孕育在较长阳线内股价连续数天扬升之后，隔天出现一根小阳线，并完全孕育在前日之大阳线之中，表示上升乏力，是暴跌的前兆
7. 长上短下影红（阳）K线	
←最高价 ←收盘价 ←开盘价 ←最低价 多方主导，上影阳线，但需谨慎行情反转	实体短于上影长于下影阳线，此阳线往往说明多方心有余而力不足，逢高的获利卖压盘较重，多方虽然略占上风，但卖方的力量正在酝酿，对于实体短于上影长于下影的周阳线，在大多数情况下这是一个明确的卖出信号
8. 短上长下影红（阳）K线	
←最高价 ←收盘价 ←开盘价 ←最低价 下影线，多方反攻强势线，大阳上影线，高档换手	这是一种上下都带影线的红实体。开盘后价位下跌，遇买方支撑，双方争斗之后，买方增强，价格一路上推，临收盘前，部分买者获利回吐，在最高价之下收盘。这是一种反转信号。如在大涨之后出现，表示高档震荡，如成交量大增，后市可能会下跌。如在大跌后出现，后市可能会反弹

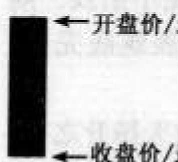
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

9. 铁锤线	
 在低档区出现锤子线，代表下降趋势即将结束，系“止跌讯号”，若隔日K线能收红线，且能突破前一日锤子线的高点，则涨势更加确立	铁锤线出现后市止跌趋升，持股可静待反弹，隔日K线若能站上铁锤线收盘之上，则说明涨势已确立

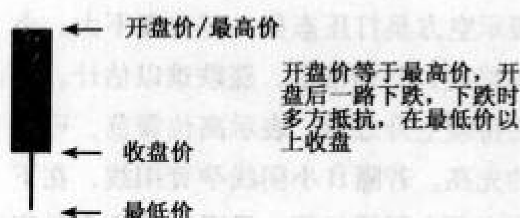
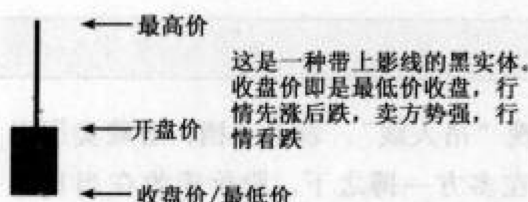
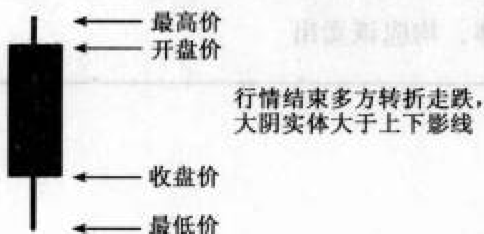
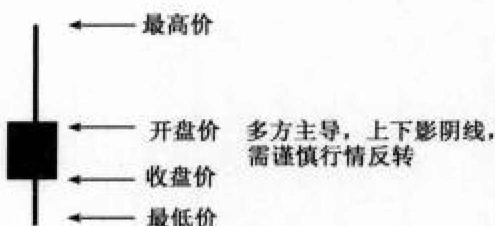
2.4 各类阴线的意义与应用

表2-3　各类阴线的意义与应用

1. 无上下影线的长黑（阴）K线	
 开盘价等于最高价，开盘后一路下跌，最后以最低价收盘	长黑线或大阴线，表示空方极为强势。 在上涨一段后出现长黑线，多方将告失守，通常将陷入盘跌或直转急下。 在跌势时期出现长黑线，通常会加深盘势的弱势，需防股价暴跌
2. 有上下影线的黑（阴）K线	
 开盘后上下震荡，开盘价低于最高价，收盘价高于最低价，形成上下影线的黑K线	大多发生在多空激战，空方胜于多方。如在大跌后出现，未来可能出现反弹；如在大涨后出现未来可能出现盘跌格局。 若下影线长于上影线，则多方出现顽强抵抗，但空方仍略胜一筹；而下影线短于上影线，则多方无力抵抗，空方胜利。 当出现长上下影线小黑实体K线时，空头稍占上风，未来可能下跌。 当出现短上下影线小黑实体K线时，则陷入窄幅震荡
3. 有上影线的黑（阴）K线	
 盘中曾上涨至开盘价以上形成最高价，后来拉回在最低价收盘	空方强势，上涨卖压沉重，未来可能下跌。 若在上涨末波段出现，是要反转下跌的信号

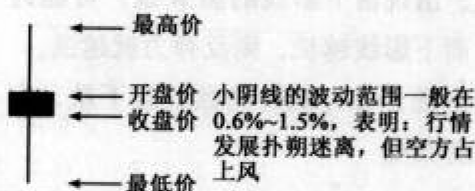
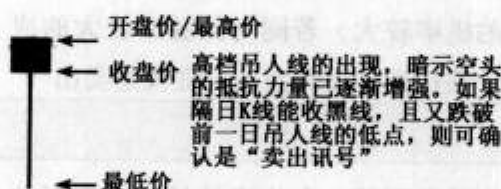
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

4. 有下影线的黑（阴）K线	
	空方占上风，但下档有买盘支撑。 如在跌势盘，出现留下影线的黑K线，可能为反弹前兆，而下影线越长，则反弹力就越强。在上涨高档出现，有可能转趋盘整或下跌，宜密切注意后势发展
5. 倒锤头（阴）K线	
	上影线较长（一般为实体的2倍以上）而无下影线，像一把倒转的锤头，故俗称"倒锤头"。上影线极长的倒锤线，是强烈卖出信号。上影线部分往往构成下一阶段的上档阻力，股价向下，调整的机率较大，若同时伴随着较大的成交量，股价往往当日反转向下，宜快速卖出
6. 实体长于上下影的黑（阴）K线	
	带有上下影线的阴线，分为实体长于上下影的阴线、实体短于上下影线的阴线，此阴线往往说明多方虽有心上攻，但遭到空方的强大卖压，多方下档的抵抗十分微弱，出现先涨后跌，底部支撑力不大，在涨势中出现有可能是行情结束
7. 上影黑（阴）K线	
	下影线短，上影线长表多空交战，空头略胜一筹，反弹无力实体部分比上影线短卖压沉重，开盘后虽有往上攻企图，但上档遇到沉重卖压，买方与卖方发生激战，上影线部分较长，说明买方无法把价位往上推，说明：卖方占了比较大的优势，后市不利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

8. 小阴线	
	小阴线表示空方呈打压态势，但力度不大。小阴线（短黑线）行情混乱，涨跌难以估计。如果出现在持续上升之后，表示高位震荡，可能是下跌的先兆。若隔日小阴线孕育阳线，在下跌行情中出现大阳线行情，呈现一条完全包容在小阴线内的阳线，显示卖盘出尽，有转盘的迹象，股价将反弹
9. 吊人线	
	K线出现"吊人线"，表示上档，潜藏卖压出笼，但在多方一搏之下，股价未收在当日低点，因此K线形成"吊人线"，此"吊人线"可为红体或黑体，隔日若再次出现"吊人线"，且收盘价比前一日更低，此"吊人线"不论是红体或黑体，均应该卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.5 各类十字线的意义与应用

表2-4 各类字线的意义与应用

1. "十"字形（变盘）K线	
最高价 收盘价/开盘价 开盘与收盘同一价位，表示多方空方互相对抗留下上下影线不分上下 最低价	多空势均力敌，通常为反转或趋于盘整的前兆。如果上下影线长，表示多空双方对抗激烈，未来可能会有变化，如果上下影线短表示未来可能陷入盘整。 若出现在近期波段的高点，则多方力量减弱，股价有可能下跌。 十字线出现在近期波段的低点，则空方力量转弱，股价有上涨的可能。 当出现在盘整时，多空双方则必须再较量，才能分出高下，应密切注意后势发展
2. "T"字形K线	
收盘价/开盘价/最高价 开盘与收盘同一价位，下档有卖压，但开盘价以下买盘积极，终被多方战胜收最高价 最低价	T字形，表明机构资金的分歧开始加重，但开盘价以下买盘积极，次日若卖方不强，则股价有可能反转向上。在连涨数日后出现，多方出现疲态，可能开始转弱；但在暴涨的格局中出现，则有可能继续往上攻坚。 在跌势的盘局中出现，则可能是反转的信号，但应特别注意盘势是否已经止跌向上，还是下跌波中的小反弹
3. "⊥"字形K线	
最高价 开盘与收盘同一价位，上档卖压沉重，终被多方战胜收最低价形成倒T字形 开盘价/收盘价/最低价	买方虽强，但上档压力更沉重，若次日买方不强，则股价有可能反转向下。 在连续上涨中发生，则有可能开始转弱，所留上影线越长，则卖压越沉重。 在连续下跌中出现，应特别注意次日所产生的变化，否则还是有可能继续往下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

4. "一"字型（K）线			
—	开盘价/最高价 收盘价/最低价	开盘与收盘同一价位，形成开盘、收盘、最高、最低、四价合一的一字线	属于非常极端型，不是多头最强势、空头最强势就是极度的冷门股。 开盘跳空涨停板一价到收盘。 开盘跳空跌停板一价到收盘。 非常冷门的股票，一整天只在同一个价位成交一两笔

2.6 锤子线与吊颈线

1. 锤子线

锤子线的基本形态如图 2－2 所示。

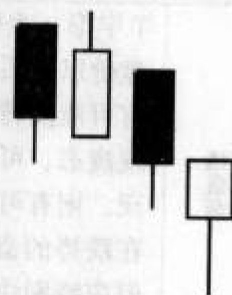


图 2－2 锤子线

锤子线出现在连续下跌或超卖下，代表行情即将转为多头买进信号。如图 2－3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

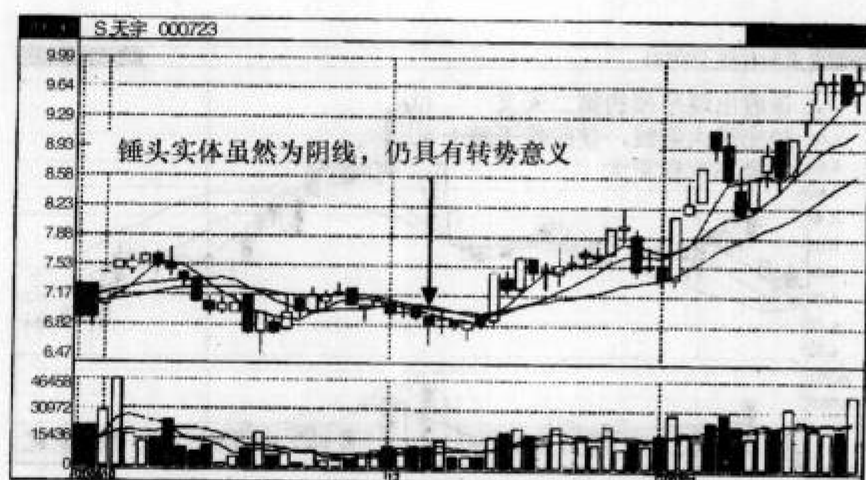


图 2－3 某股票 K 线图出现锤子线

说明：

(1) 锤子线为买进信号。

(2) 股价的趋势向下，时间越长，跌势越久，则行情容易确认反转。

(3) 下影线很长，通常为实体的 3 倍，上影线很短或应该不存在。

(4) 锤子线所发动的攻势可能遭遇反压，拉回再重新测试锤子的低点不破，底部更坚实涨势更稳。

(5) 次日，若跳空向上收盘长红，形成岛状反转，涨势更确立。

2. 吊颈线

吊颈线的基本形态如图 2－4 所示。

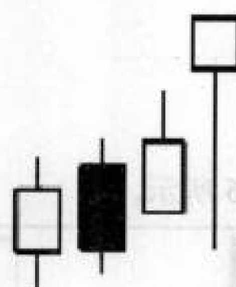


图 2－4 吊颈线

高档震荡出货的形态。好像具有上升能力，以为会强势上涨，实为有气无力，有形无势，就此买进就要套牢。如图 2－5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

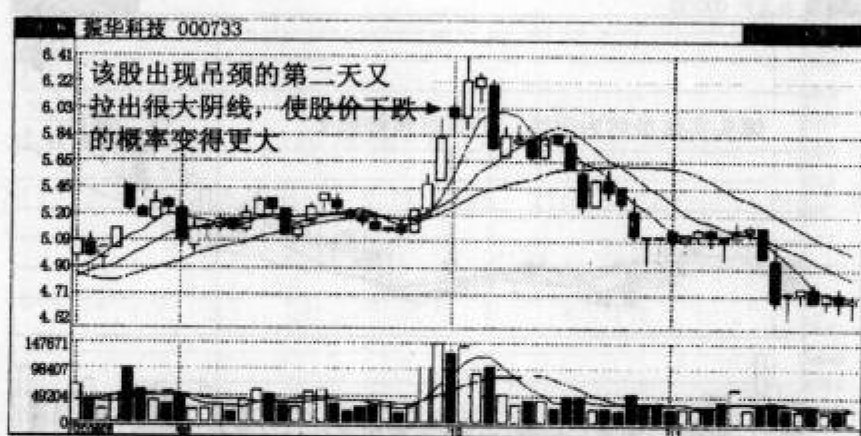


图2-5 某股票K线图出现吊颈线

说明：

（1）吊颈线为上升趋势中获头部的反转信号，为卖出信号。

（2）实体的部分很小，在价格的上端。

（3）下影线很长为实体部分的2~3倍以上。

（4）隔天收盘价低于吊颈线的下方，则可确认空头反转走势。

（5）形成岛状头部反转。

（6）整个上升趋势被破坏，并产生快速下跌。

2.7 塔形底

塔形底的基本形态如图2-6所示。

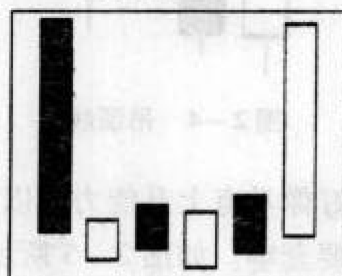


图2-6 塔形底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

塔形底是一种表示股价见底回升信号的K线组合，一般出现在股价下跌的趋势中，如图2－7所示。

（1）在下跌行情中，股价先拉出一根长阴线，然后跌势开始减缓，随之又出现一系列的小阳线或小阴线，随着跌势一步步地减慢，最后窜出一根长阳线，阳线的收盘价超过或接近前面的大阴线的最高价。

（2）如果在股价下跌后期遇到塔形底出现，可抓住这样的好机会，适量跟进做多。

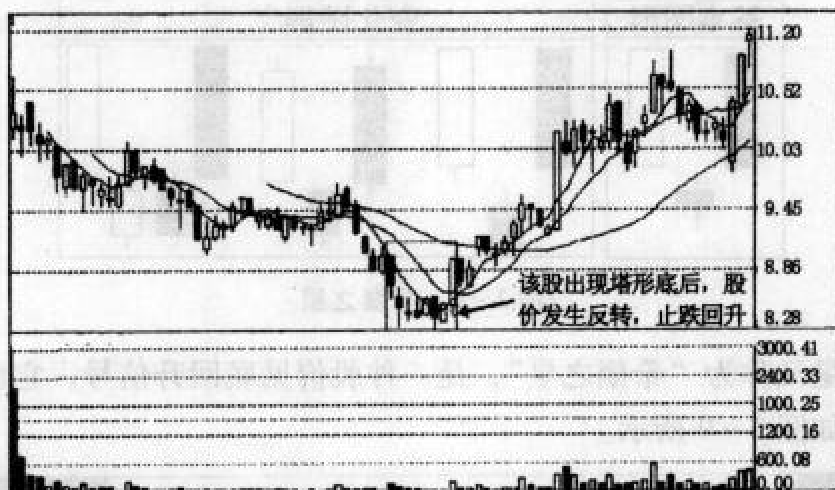


图2－7 某股票K线图出现塔形底

说明：

（1）塔形底若出现在底部，代表趋势将被扭转，虽然后市不明，但空头宜暂且观望。

（2）在下跌趋势中，因跌幅较深，加上消息面的大利多，空头回补，形成利多长红，容易形成底部反弹或是V形反转。

（3）在空头的末跌段，可视为底部第一只脚，不可冒进以免形成一日行情的骗线，可待隔日再进。

（4）隔日，若收盘价未能创新高，则代表攻击力道减弱，应为跌破逆袭线的最低为停损价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.8 早晨之星与黄昏之星

1. 早晨之星

早晨之星的基本形态和变化图形如图 2－8 所示。

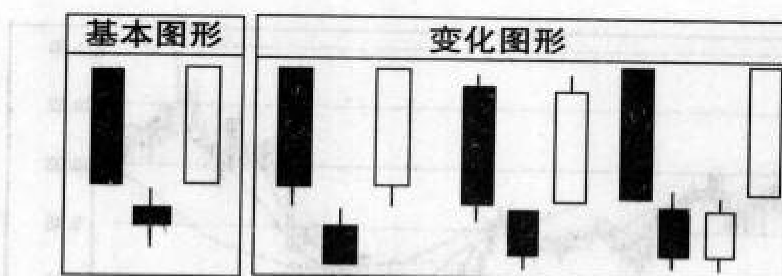


图 2－8 早晨之星

早晨之星又称为“希望之星”，是一种股价见底回升信号，它由三根 K 线组合而成，如图 2－9 所示。

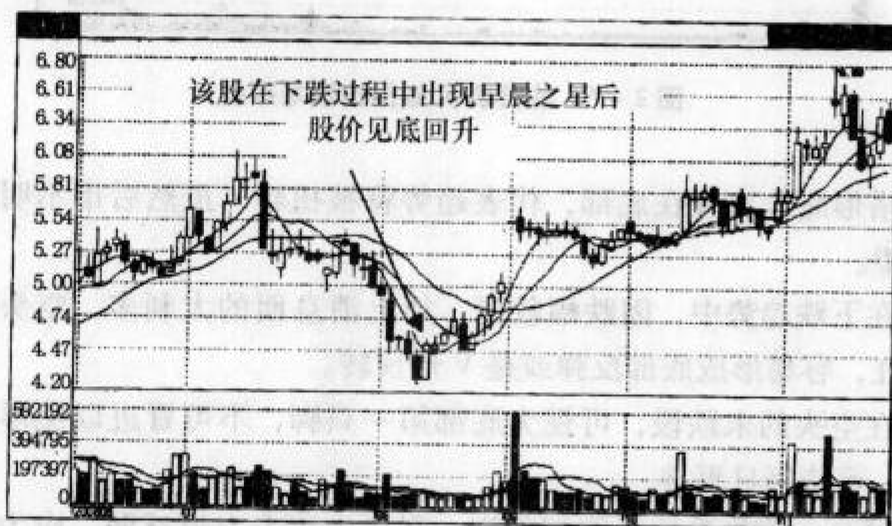


图 2－9 某股票 K 线图出现早晨之星

说明：

（1）出现在下跌过程中，先出现一根中阴线或大阴线，第二天出现了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根低开的小阳线或小阴线，随后市场行情转跌为升，第三天出现一根中阳线或大阳线。

（2）早晨之星出现在股价有了较大跌幅之后预示着跌势将尽，大盘或个股处于拉升的前夜，行情开始摆脱下跌的阴影，逐步走向光明。

（3）投资者见此信号，可考虑适量买进，另外要提醒大家，在实战中还应注意早晨之星的变化图形。

2. 黄昏之星

黄昏之星的基本形态和变化图形如图 2－10 所示。

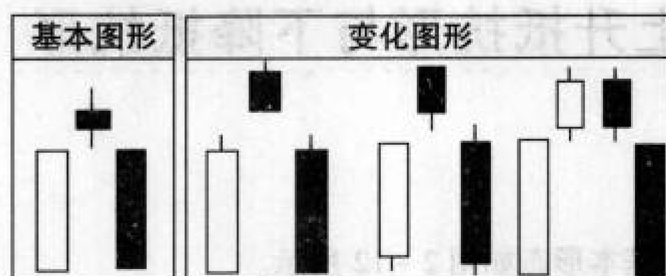


图 2－10　黄昏之星

黄昏之星是一种表示股价见顶回落的信号，它也由三根 K 线组合而成，如图 2－11 所示。

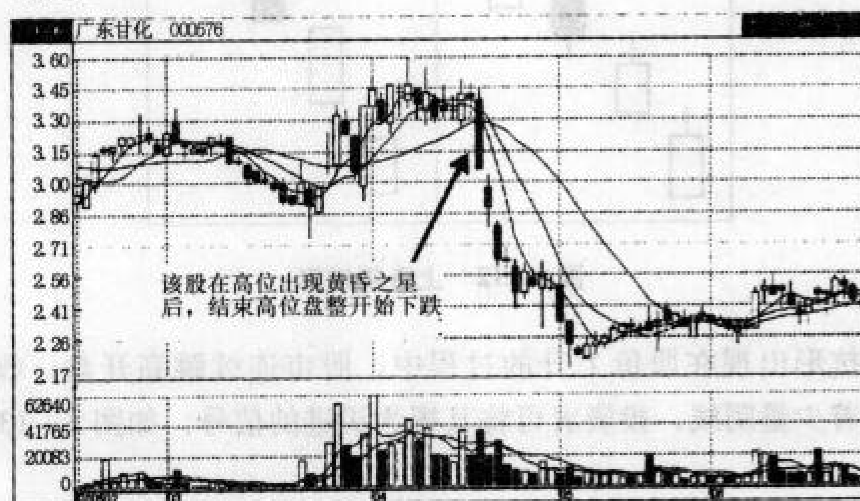


图 2－11　某股票 K 线图出现黄昏之星

说明：

（1）在股价有了较大涨幅后出现黄昏之星，后市下跌的概率极高，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者遇此K线组合，应考虑及时减仓，并随时准备抛空退场。

（2）黄昏之星中间的K线既可以是小阴线也可以是小阳线，二者市场意义相似，但小阴线的下跌力度要强于小阳线。

（3）黄昏之星充当顶部的几率非常之高，在牛市后期，要特别警惕这种反转信号。

2.9 上升抵抗形与下降抵抗形

1. 上升抵抗形

上升抵抗形的基本形态如图2－12所示。

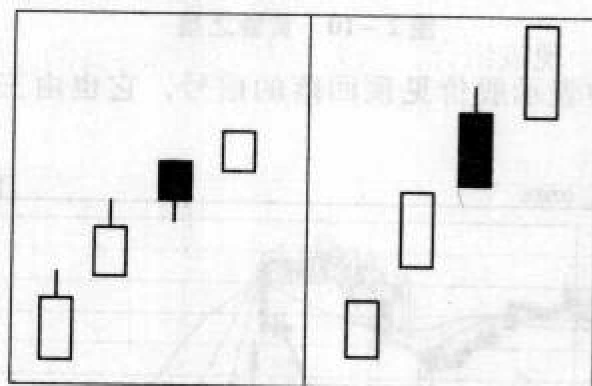


图2－12 上升抵抗形

上升抵抗形出现在股价上升的过程中，股市连续跳高开盘，收出众多阳线，其中夹着少量阴线，投资者可将其视为买进的信号，如图2－13所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

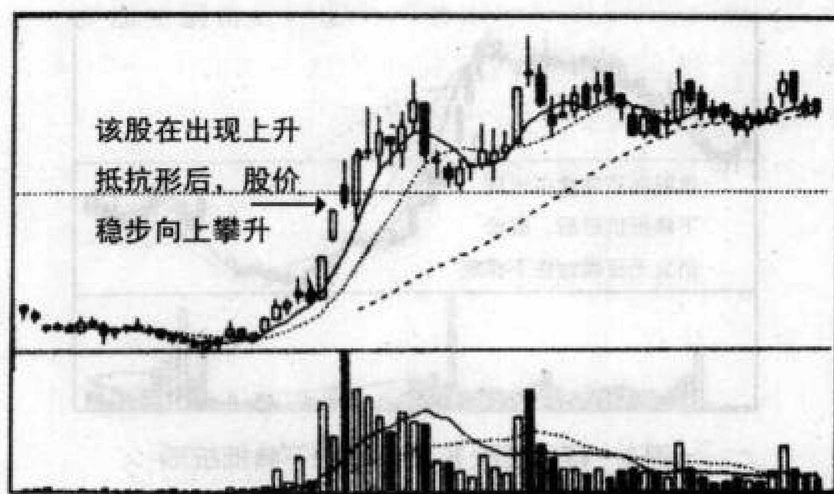


图2－13　某股K线图出现上升抵抗形

说明：

(1) 上升抵抗形的K线组合中所夹阴线的收盘价要比前一根K线的收盘价高。

(2) 股价上升时出现该组合，是买方力量逐渐增强的一种表现，表示日后会持续上涨。

(3) 投资者见此图形时，可适量买入。

2. 下降抵抗形

下降抵抗形的基本形态如图2－14所示。

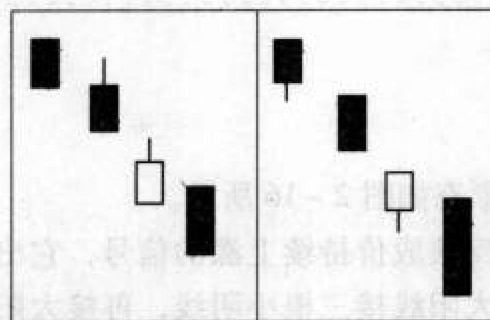


图2－14　下降抵抗形

下降抵抗形出现在股价下降的过程中，股价连续跳低开盘，收出众多阳线，其中夹着少量阳线，投资者可将其视为做空的信号，如图2－15所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

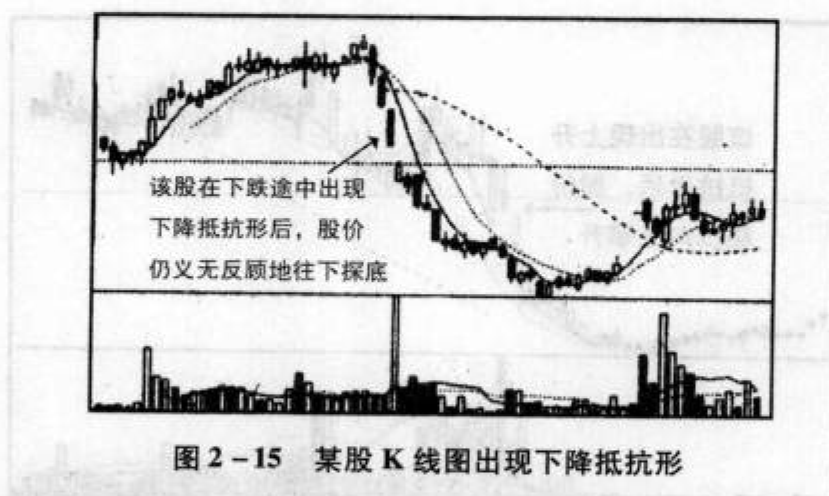


图 2－15 某股 K 线图出现下降抵抗形

说明：

（1）下降抵抗形的 K 线组合中所夹阳线的收盘价要比前一根 K 线的收盘价低。

（2）股价下跌时出现该组合，这是多方力量反抗的一种表现，但终因大势所趋，回天乏力，股价终会出现惯性下滑。

（3）投资者见此图形时，应冷静观察，以做空为主。

2.10 上升三部曲与下跌三部曲

1. 上升三部曲

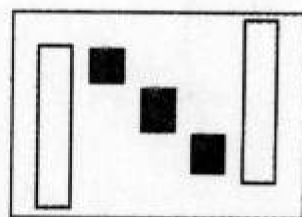


图 2－16 上升三部曲

上升三部曲的基本形态如图 2－16 所示。

上升三部曲是一组反映股价持续上涨的信号，它出现在上升途中，由一根大阳线接三根小阴线，再接大阳线组合而成。该图形一般出现在股价上升途中，如图 2－17所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

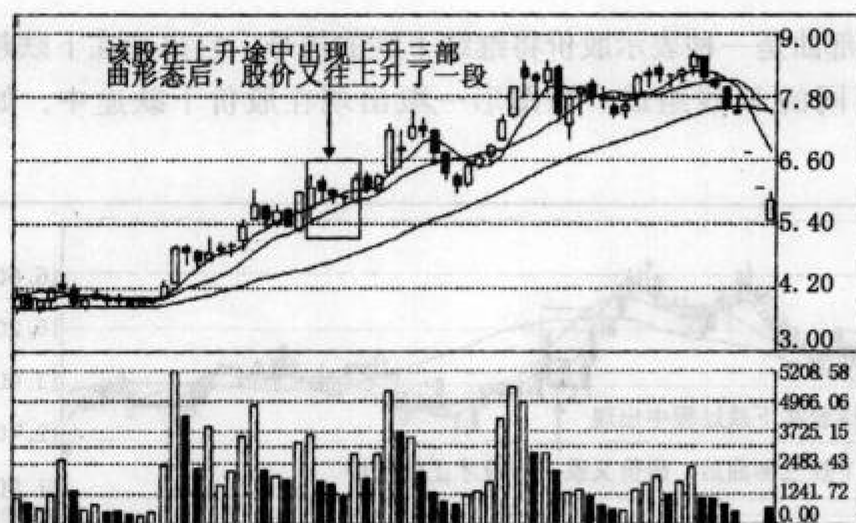


图 2－17　某股票出现上升三部曲形态

说明：

（1）股价在上升途中，出现一条大阳线，随后连续出现三条下降的小阴线，但三条阴线的总跌幅未破前面大阳线价格范围，第四天，收出一条大阳线，拉回了前三天下调的价格。

（2）多方在上升途中，经过短暂的小憩，重新蓄积力量，继续上攻。

（3）上升三部曲是上升途中的一次买入良机，如果三条小阴线的总跌幅未超过前阳线的价格范围时，可在第四天上午开盘前集合竞价的时间内买入，将会买到较低的价格。

2. 下跌三部曲

下跌三部曲的基本形态如图 2－18 所示。

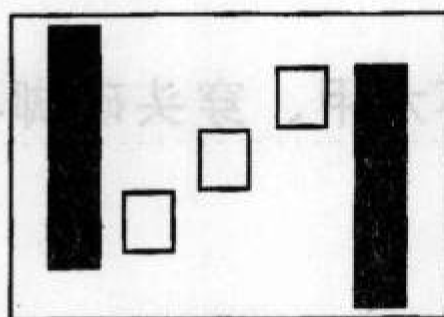


图 2－18　下跌三部曲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌三部曲是一种表示股价将继续下跌的信号，它出现在下跌趋势中，由五根大小不同的 K 线组成。该图形一般出现在股价下跌途中，如图 2－19 所示。

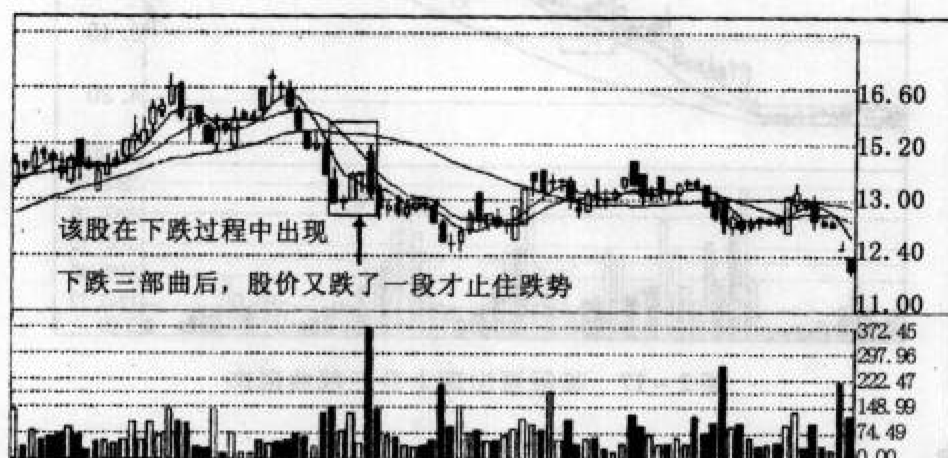


图 2－19　某股票走势出现下跌三部曲形态

说明：

（1）下跌三部曲是继续下跌的信号，它是股价在下跌过程中，经过短暂的休整后，继续下跌的一种 K 线组合。

（2）投资者在下跌趋势中见到它出现时，首先应想到股价仍有下跌空间，千万不要轻易介入抢反弹。

2.11　身怀六甲、穿头破脚与十字星

1. 身怀六甲

身怀六甲的基本形态如图 2－20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

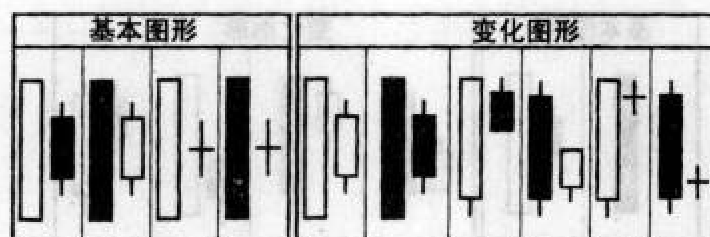


图2－20　身怀六甲

身怀六甲在高位出现，是见顶信号，股价有可能见顶回落；在下降途中出现，是续跌信号，股价还会继续下跌；若在低位出现，是见底信号，股价有可能见底回升；在上升途中出现，是续涨信号，股价仍会上升（如图2－21所示）。

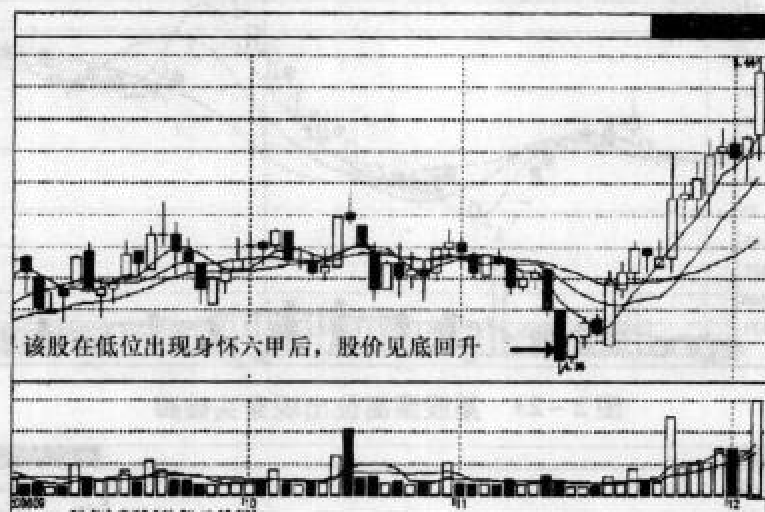


图2－21　某股票K线图出现身怀六甲

说明：

（1）身怀六甲出现在股价下跌了较大幅度时，因而具有见底意义。

（2）分析身怀六甲形态时应注意成交量的变化，在放量之后成交量突然大幅度萎缩，市场趋势改变的可能性甚大。

（3）投资者在出现见底信号时可适量介入做多。

2. 穿头破脚

穿头破脚的基本形态如图2－22所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

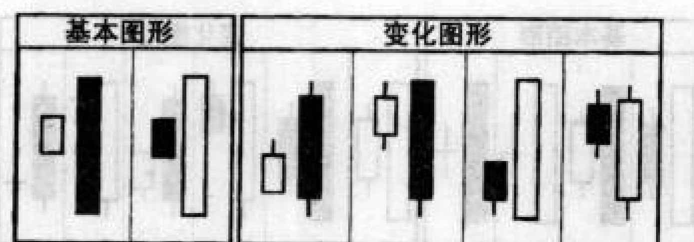


图 2－22　穿头破脚

底部穿头破脚是股价止跌回升的信号；顶部穿头破脚是见顶回落信号。总之，穿头破脚是一种附加转势信号，即由原来的升势转为跌势，或由跌势转为升势（如图 2－23、图 2－24 所示）。

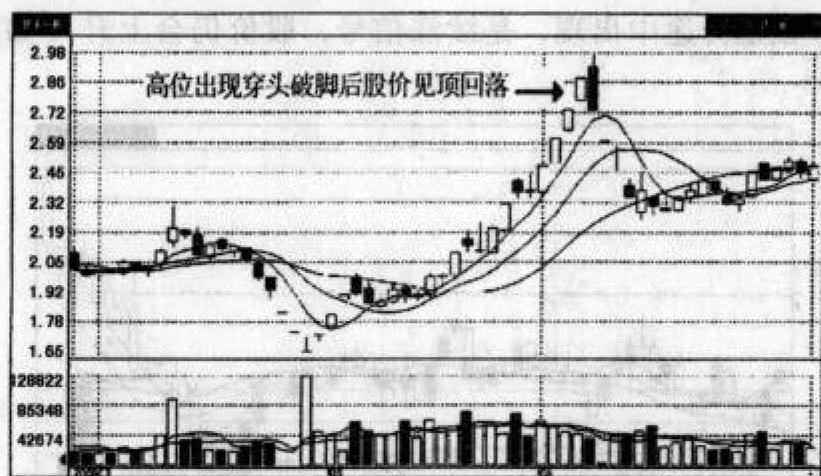


图 2－23　某股票高位出现穿头破脚

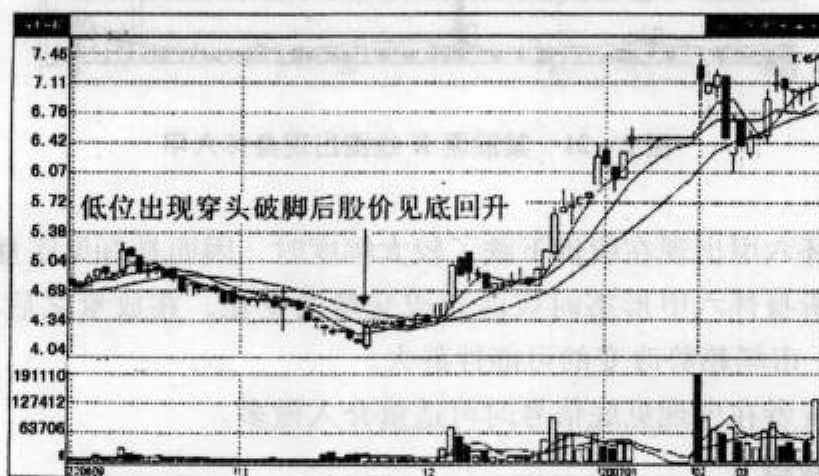


图 2－24　某股票低位出现穿头破脚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明：

（1）穿头破脚分析股市大盘的可靠程度要高于个股。因为个股中出现这种形态不排除市场主力的刻意而为，并非市场逻辑的必然。

（2）形成穿头破脚形态必须在事先有明显的上升或下跌趋势。

（3）穿头破脚后一根K线的实体部分必须完全包容前一根K线的实体部分，而上下影线可以不考虑。

（4）穿头破脚后一根K线包含前面的K线数目越多，意味反转越强烈。

3. 十字星

十字星的基本形态如图2－25所示。

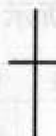


图2－25 十字星

十字星就是当日的开盘价等于收盘价，其线形就是十字，代表犹豫和不确定以及趋势变化的一个重要信号，如图2－26所示。

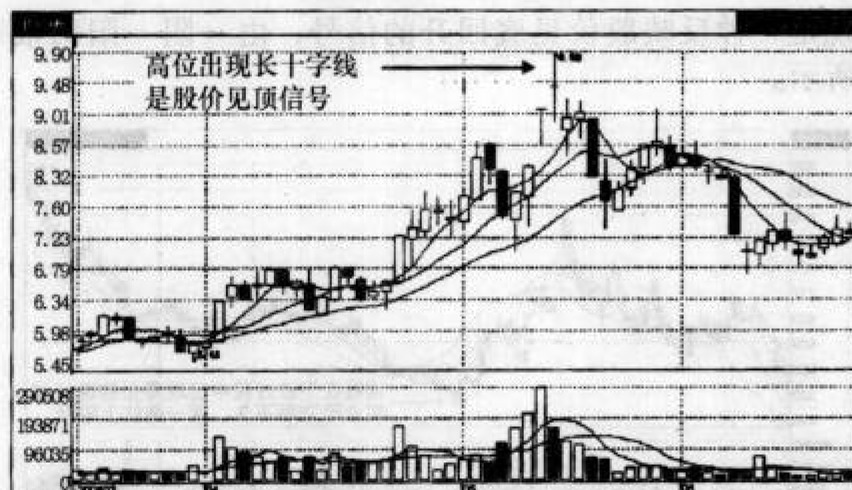


图2－26 某股票K线图出现十字星

说明：

（1）出现十字星是多空转折的前兆。

（2）在高价圈出现十字星就叫夜明星，在低价圈出现就叫启明星，代表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成头部和底部信号。

（3）属于一种变盘线。

（4）十字星应以整体趋势形态的关系来判断。

2.12 曙光初现与乌云盖顶的识别

1. 曙光初现

曙光初现的基本形态如图 2－27 所示。

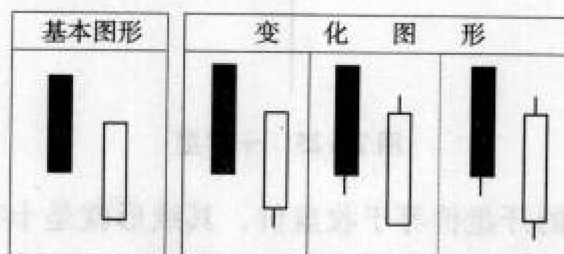


图 2－27 曙光初现

曙光初现是一种反映股价见底回升的信号，由一阴一阳两根 K 根组成，如图 2－28 所示。

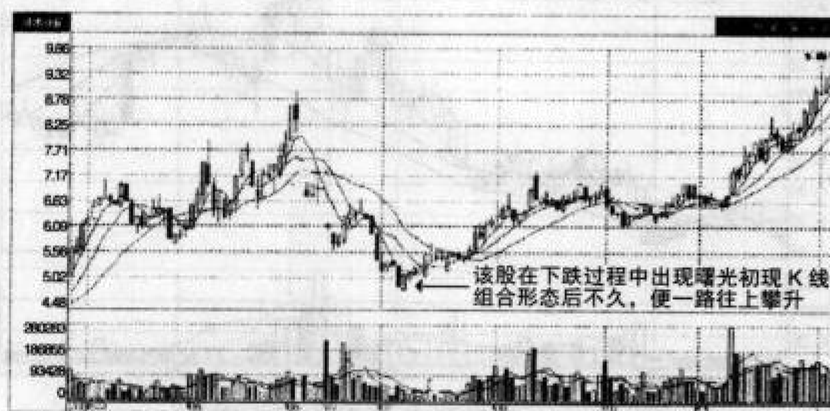


图 2－28 某股票 K 线图出现曙光初现

说明：

（1）出现在下跌趋势中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）由一阴一阳两根 K 根组成，第一根是大阴线或中阴线，第二根是低开的大阳线或中阳线，并且阳线实体部分已开始深入到前面阴线实体部分的 1/2 以上处。

（3）曙光初现预示黑暗已经过去，光明即将来临。

（4）该 K 线组合形态出现在股价下跌后期，表明股价已经到了底部或者阶段性底部，后市回升的可能性很大，投资者此时可考虑买进一些股票，适量做多。

2. 乌云盖顶

乌云盖顶的形态如图 2－29 所示。

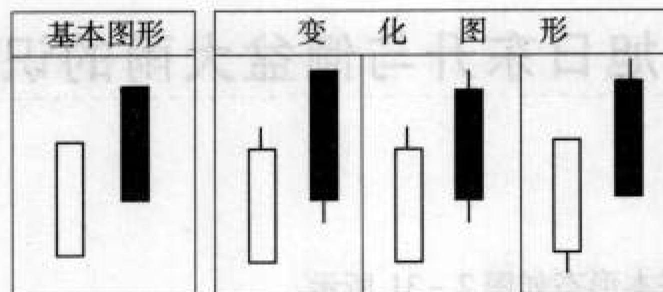


图 2－29 乌云盖顶

乌云盖顶是一种预示股价在某一阶段已上升至顶点而即将回落的信号，它由一阳一阴两根 K 线组合而成，如图 2－30 所示。

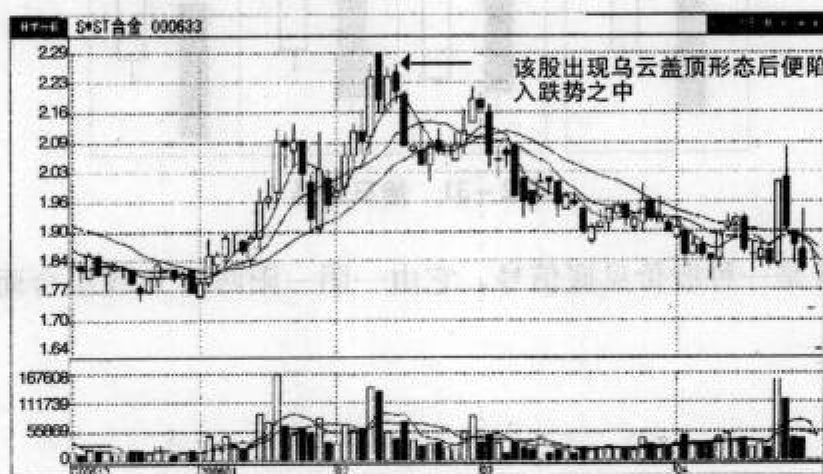


图 2－30 某股票 K 线图出现乌云盖顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明：

（1）出现在涨势中。

（2）由两根K线组成，前一根K线为中阳线或大阳线，第二根K线为高开低走的中阴线或大阴线，并且阴线实体已深入到阳线实体的1/2以下处。

（3）该K线组合往往预示着股价上涨势头已尽。一轮跌势即将开始，投资者若见此K线图形，应注意回避头部风险。

（4）遇到该种K线组合，应该减仓操作。

2.13 旭日东升与倾盆大雨的识别

1. 旭日东升

旭日东升的基本形态如图2－31所示。

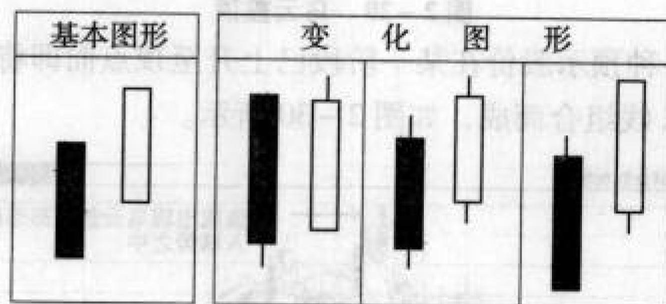


图2－31 旭日东升

旭日东升是一种股价见底信号，它由一阴一阳两根K线组合而成，如图2－32所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

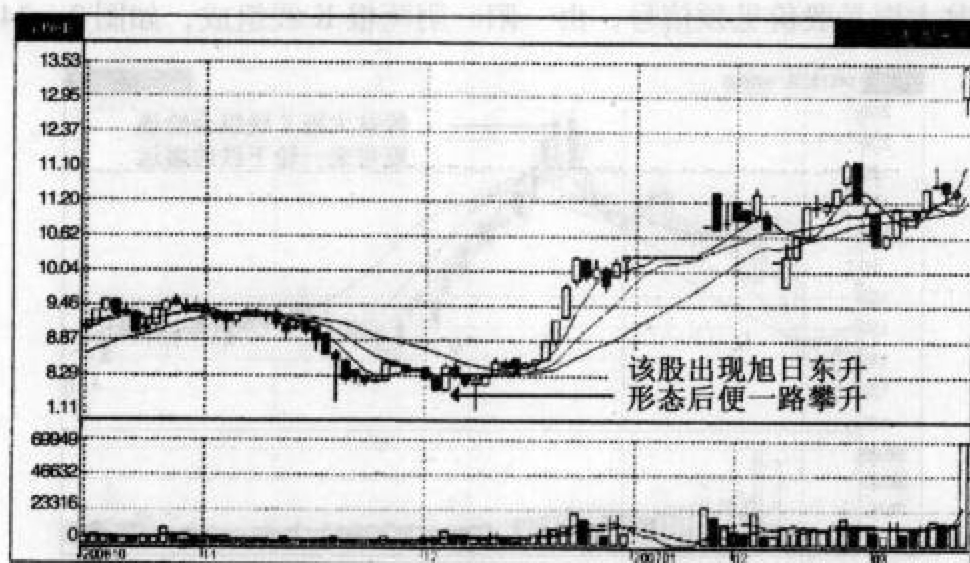


图2－32 某股K线图出现旭日东升

说明：

（1）出现在下跌趋势中。

（2）由两根K线组合而成，在连续下跌的行情中先出现一根大阴线（或中阴线），随后又出现一根高开高收的大阳线（或中阳线），阳线的收盘价已高于前一根阴线的开盘价。

（3）投资者在实战中发现股价在下跌了较大幅度出现旭日东升K线组合时，应该转变思维，逢低买入，适时做多。

2. 倾盆大雨

倾盆大雨的基本形态如图2－33所示。

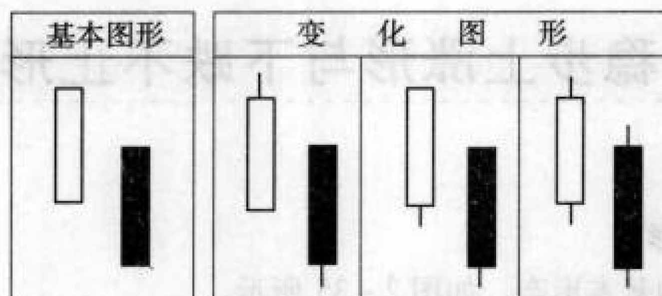


图2－33 倾盆大雨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倾盆大雨是股价见顶信号，由一阳一阴两根K线组成，如图2－34所示。

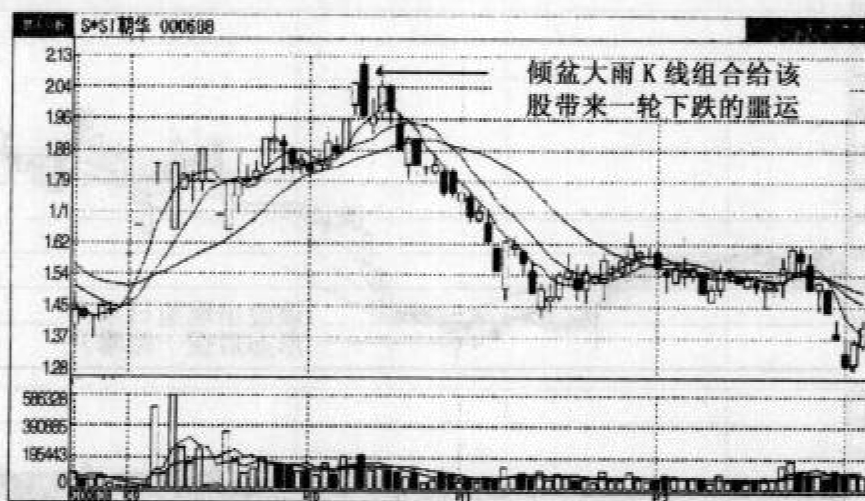


图2－34 某股K线图出现倾盆大雨

说明：

（1）出现在上涨趋势中。

（2）由一阳一阴两根K线组成，第一根为大阳线或中阳线，第二根为低开的大阴线或中阴线，且阴线的收盘价已低于前一段阳线的开盘价。

（3）投资者如发现这种图形出现之后，即股价重心已不断下移，应坚决出货离场。

2.14 稳步上涨形与下跌不止形的识别

1. 稳步上涨形

稳步上涨形的基本形态，如图2－35所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

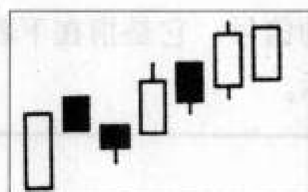


图 2－35　稳步上涨

稳步上涨形是股市上涨的信号，它是指上涨过程中众多阳线中夹着较少的小阴线，如图 2－36 所示。

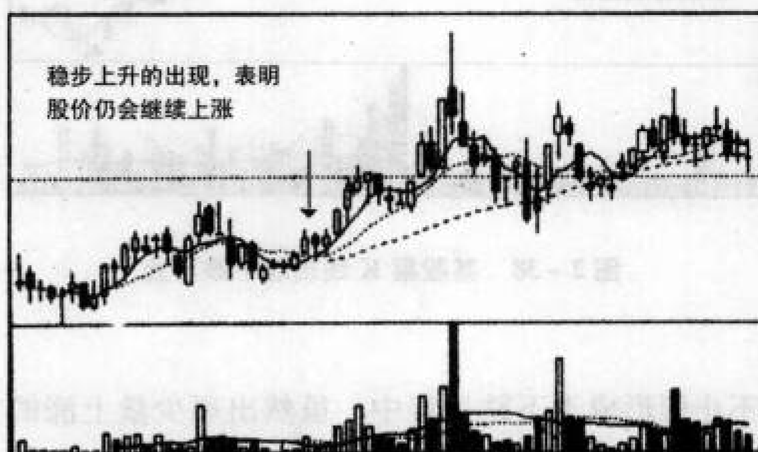


图 2－36　某股 K 线出现稳步上升

说明：

（1）稳步上涨形的出现，表明股价仍会继续上涨，这是一个做多信号。

（2）投资者应以持股为主，不要轻易卖出股票。

2. 下跌不止形

下跌不止形的基本形态如图 2－37 所示。

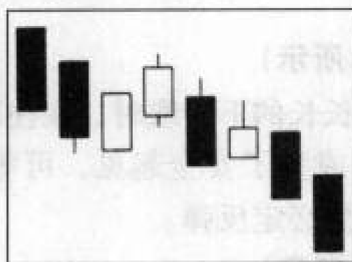


图 2－37　下跌不止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌不止形是股市下跌的信号，它是指在下跌过程中，众多阴线中夹着较少的小阳线，如图 2－38 所示。

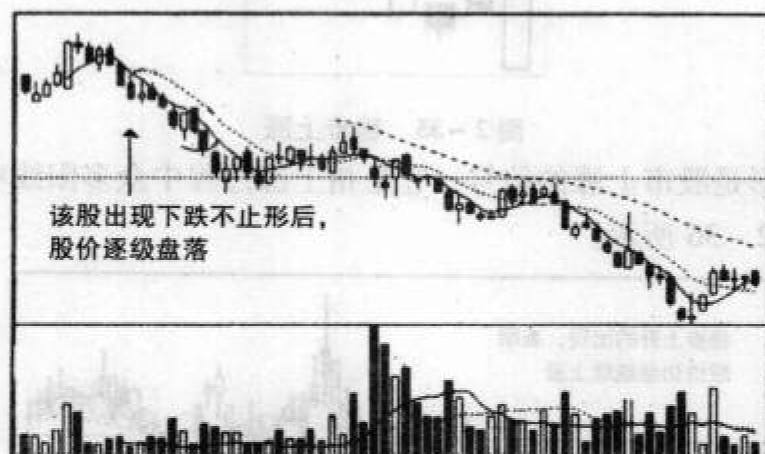


图 2－38　某股票 K 线出现下跌不止

说明：

（1）下跌不止形形成于下跌过程中，虽然出现少量上涨的 K 线，但仍然止不住下跌的趋势，这表明空头的力量在盘中占了上风。

（2）投资者若遇到此种 K 线组合，应极早卖出股票。

2.15　如何看 K 线图之买进信号

1. 反弹线（如图 2－39 所示）

在低价圈内，行情出现长长的下影线时，往往即为买进时机，出现买进信号之后，投资人即可买进，或为了安全起见，可等候行情反弹回升之后再买进，若无重大利空出现，行情必定反弹。

2. 二颗星（如图 2－40 所示）

上涨行情中出现极线的情形即称为二颗星、三颗星，此时价格上涨若再配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合成交量放大，即为可信度极高的买进时机，价格必再出现另一波涨升行情。

3. （底部）舍子线（如图2-41所示）

在大跌行情中，跳空出现十字线，这暗示着筑底已经完成，为反弹之征兆。



图2-39 反弹线　图2-40 二颗星　图2-41 （底部）舍子线

4. 跳空上扬（如图2-42所示）

在上涨行情中，某日跳空拉出一条阳线后，即刻出现一条下降阴线，此为加速价格上涨的前兆，投资人无须惊慌做空，价格必将持续前一波涨势继续上升。

5. 最后包容线（阴线）（如图2-43所示）

在连续的下跌行情中出现小阳线，隔日即刻出现包容的大阴线，此代表筑底完成，行情即将反弹。虽然图形看起来呈现弱势，但该杀出的额子均已出尽，行情必将反弹而上。

6. 下档五条阳线（如图2-44所示）

在低价圈内出现五条阳线，暗示逢低接手力道不弱，底部形成，将反弹。

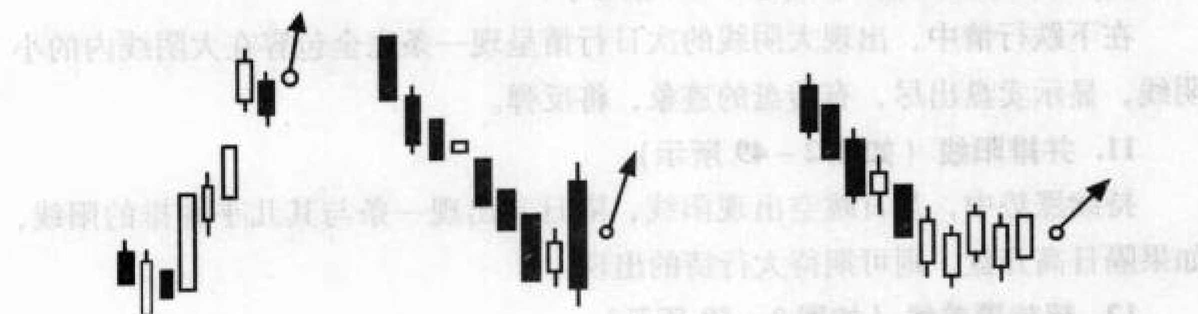


图2-42 跳空上扬　图2-43 最后包容线（阴线）　图2-44 下档五条阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 下降阴线（如图2－45所示）

在涨升的途中，出现如图2－45般的三条连续下跌阴线，为逢低承接的大好时机。当第四天阳线超越前一天的开盘价时，表示买盘强于卖盘，应立刻买进以期价格扬升。

8. 反弹阳线（如图2－46所示）

确认行情已经跌得很深，某一天，行情出现阳线，即"反弹阳线"时，即为买进信号，若该阳线附带着长长的下影线，表示低档已有主力大量承接，行情将反弹而上。

9. 上档盘旋（如图2－47所示）

行情随着强而有力的大阳线往上涨升，在高档将稍做整理，也就是等待大量换手，随着成交量的扩大，即可判断另一波涨势的出现。上档盘整期间约6～11日，若期间过长则表示上涨无力。



图2－45　下降阴线　　图2－46　反弹阳线　　图2－47　上档盘旋

10. 阴线孕育阴线（如图2－48所示）

在下跌行情中，出现大阴线的次日行情呈现一条完全包容在大阴线内的小阴线，显示卖盘出尽，有转盘的迹象，将反弹。

11. 并排阳线（如图2－49所示）

持续涨势中，某日跳空出现阳线，隔日又出现一条与其几乎并排的阳线，如果隔日高开盘，则可期待大行情的出现。

12. 超越覆盖线（如图2－50所示）

行情上涨途中若是出现覆盖线，表示已达天价区，此后若是出现创新天价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的阳线，代表行情有转为买盘的迹象，行情会继续上涨。



图2－48　阴线孕育阴线



图2－49　并排阳线



图2－50　超越覆盖线

13. 上涨插入线（如图2－51所示）

在行情震荡走高之际，出现覆盖阴线的隔日，拉出一条下降阳线，这是短期的回档，行情上涨。

14. 三条大阴线（如图2－52所示）

在下跌行情中出现三条连续大阴线，是行情陷入谷底的征兆，行情将转为卖盘，价格上扬。

15. 五条阴线后一条大阴线（如图2－53所示）

当阴阳交错拉出五条阴线后，出现一条长长的大阴线，可判断“已到底部”，如果隔日高开，即可视为反弹的开始。



图2－51　上涨插入线



图2－52　三条大阴线



图2－53　五条阴线后一条大阴线

16. 二条插入线（如图2－54所示）

此图形暗示逢低接手力道强劲，行情因转盘而呈上升趋势。

17. 上升三法（如图2－55所示）

行情上涨中，大阳线之后出现三根连续小阴线，这是蓄势待发的征兆，价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格将进一步上升。

18. 连续下降三颗星（如图 2-56 所示）

确认价格已跌深，于低档盘整跳空出现连续三条小阴线（极线），这是探底的前兆，如果第四天出现十字线，第五天出现大阳线，则可确认底部已筑成，价格反转直上。

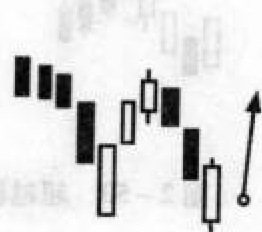


图 2-54　二条插入线



图 2-55　上升三法

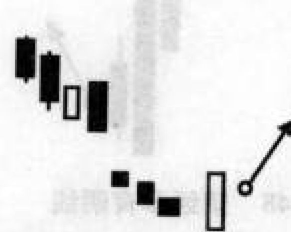


图 2-56　连续下降三颗星

19. 三空阴线（如图 2-57 所示）

当行情出现连续三条跳空下降阴线，则为强烈的买进信号，行情即将反弹。

20. 向上跳空阴线（如图 2-58 所示）

此图形虽不代表大行情出现，但约可持续七天左右的涨势，为买进时机。



图 2-57　三空阴线



图 2-58　向上跳空阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.16 如何看K线图之卖出信号

1. 十字线（如图2－59所示）

在高价圈出现十字线（开盘收盘等价线），并留下上下影线，其中上影线较长。此情形表示股票价格经过一段时日后，已涨得相当高，欲振乏力，开始要走下坡，这是明显的卖出信号。

2. 覆盖线（如图2－60所示）

行情连续数天扬升之后，隔日以高盘开出，随后买盘不愿追高，大势持续滑落，收盘价跌至前一日阳线之内。这是超买之后所形成的卖压涌现，获利了结盘大量抛出之故，将下跌。

3. 孕育线1（阳线缩在较长的阳线之内）（如图2－61所示）

连续数天扬升之后，隔天出现一根小阳线，并完全孕育在前日之大阳线之中，表示上升乏力，是暴跌的前兆。

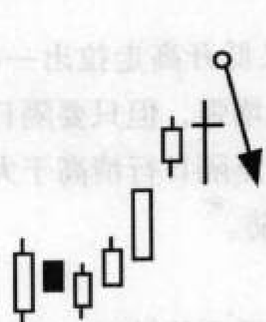


图2－59 十字线

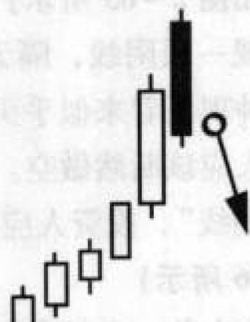


图2－60 覆盖线

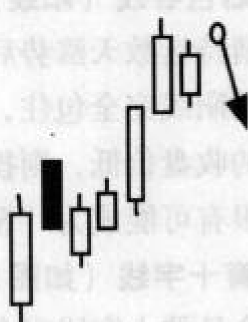


图2－61 孕育线1

4. 孕育线2（阴线缩在较长的阳线之内）（如图2－62所示）

经过连日飙升后，当日的开收盘价完全孕育在前一日的大阳线之中，并出现一根阴线，这也代表上涨力道不足，是下跌的前兆。若隔天再拉出一条上影阴线，更可判断为行情暴跌的征兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 上吊阳线（如图2－63所示）

于高档开盘，先前的买盘因获利了结而杀出，使得大势随之滑落，低档又逢有力承接，价格再度攀升，形成了下影线为实线的三倍以上。此图形看起来似乎买盘转强，然宜慎防主力拉高出货，空手者不宜冒然介入，持仓者宜逢高抛售。

6. 跳空（如图2－64所示）

所谓跳空即两条阴阳线之间不互相接触，中间有空格的意思。连续出现三根跳空阳线后，卖压必现，一般投资人在第二根跳空阳线出现后，即应先行获利了结，以防回档惨遭套牢。



图2－62　孕育线2



图2－63　上吊阳线

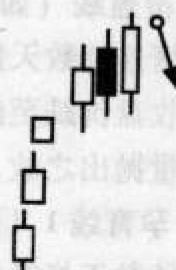


图2－64　跳空

7. 最后包容线（阳线）（如图2－65所示）

当行情持续数天涨势后出现一根阴线，隔天又低开高走拉出一根大阳线，将前一日的阴线完全包住，这种现象看来似乎买盘增强，但只要隔日行情出现比大阳线的收盘价低，则投资人应该断然做空。若是隔日行情高于大阳线的收盘价，也很有可能成为“覆盖阴线”，投资人应慎防。

8. 孕育十字线（如图2－66所示）

亦即今日的十字线完全包含在前一日的大阳线之中的情况。此状态代表买盘力道减弱，行情即将回软转变成卖盘，价格下跌。

9. 反击顺沿线（如图2－67所示）

此处所称的顺沿线是指自高档顺次而下出现的两根阴线。为了打击此两根阴线所出现的一大根阳线，看起来似乎买盘力道增强了，但投资人须留意这只不过是根“障眼线”，主力正在拉高出货，也是投资人难得的逃命线，宜做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-65 最后包容线（阳线）



图2-66 孕育十字线

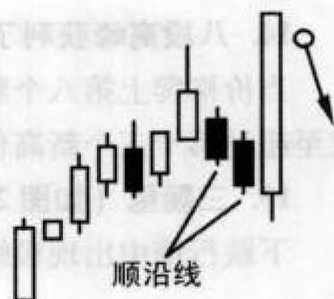


图2-67 反击顺沿线

10. 尽头线（如图2-68所示）

持续涨升的行情一旦出现此图形，表示上涨力道即将不足，行情将回档盘整，投资人宜先行获利了结。这也是一种“障眼线”，小阳线并没有超越前一日的最高点，证明上涨乏力，行情下跌。

11. 跳空孕育十字线（如图2-69所示）

当价格跳空上涨后拉出三根大阳线，随后又出现一条十字线，代表涨幅过大，买盘不愿追高，持仓者纷纷杀出，市场价格将暴跌。

12. （顶部）舍子线（如图2-70所示）

行情跳空上涨形成一条十字线，隔日却又跳空拉出一根阴线，暗示行情即将暴跌。此时价格涨幅已经相当大，无力再往上冲，以致跳空而下，为卖出信号，在此情况下，成交量值往往也会随之减少。



图2-68 尽头线



图2-69 跳空孕育十字线



图2-70 （顶部）舍子线

13. 跳空下降（如图2-71所示）

在连续多日阴线之后出现一根往上的阳线，此情形是回光返照之征兆，宜把握时机卖出，否则价格会继续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14. 八段高峰获利了结（如图2－72所示）

当价格爬上第八个新高价线时，即应获利了结，就算此时不脱手，也不可放至超过第十三个新高价线。

15. 三颗星（如图2－73所示）

下跌行情中出现极线，这是平仓的好机会，价格将再往下探底。



图2－71　跳空下降



图2－72　八段高峰获利了结

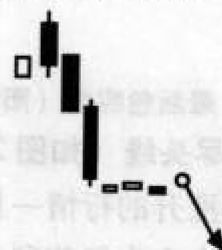


图2－73　三颗星

16. 三段大阳线（如图2－74所示）

行情持续下跌中出现一条大阳线，此大阳线将前三天的跌幅完全包容，这是绝好的逃命线，投资人宜尽快平仓，价格将持续下跌。

17. 顺沿线（如图2－75所示）

当行情上涨一个月以上后出现连续两条下降阴线，即可判定前些日的高价为天价，上涨已乏力，价格将往下降。

18. 暴跌三杰（如图2－76所示）

当行情大涨出现三条连续阴线，即为卖出信号，这是暴跌的前兆，行情将呈一个月以上的回档整理局面。



图2－74　三段大阳线



图2－75　顺沿线



图2－76　暴跌三杰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19. 跳空下降二阴线（如图2－77所示）

在下降的行情中又出现跳空下降的连续两条阴线，这是暴跌的前兆。通常在两条阴线出现之前，会有一小段反弹行情，但若反弹无力，连续出现阴线时，表示买盘大崩盘，行情将继续往下探底。

20. 低档盘旋（如图2－78所示）

通常整理时间在6～11日之间，若接下来出现跳空阴线，则为大跌的起步，也就是说前段的盘整只不过是中段的盘整罢了，行情将持续回档整理。

21. 下降覆盖（如图2－79所示）

在高档震荡行情中，出现一条包容大阴线，隔日牵出一条下降阳线，接下来又出现覆盖线，则暗示行情已到达天价价位，此时为脱手线。



图2－77 跳空下降二阴线

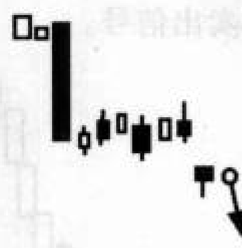


图2－78 低档盘旋



图2－79 下降覆盖

22. 下降插入线（如图2－80所示）

持续下降阴线中，出现一低开高走的阳线，为卖出时机，行情必将持续下跌。

23. 下降三法（如图2－81所示）

在行情持续下跌中，出现一条大阴线，隔天起却又连现三根小阳线，这并不代表筑底完成，接下来若再出现一条大阴线，则为做空时机，价格必将持续往下探底。

24. 高档五条阴线（如图2－82所示）

价格涨幅已高，线路图出现五条连续阴线，显示行情进入盘局，此时若成交量畏缩，更可确信行情不妙。

25. 弹头天价（如图2－83所示）

在天价区并没有进行箱型整理，呈现平稳的滑动，代表价格将回档整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

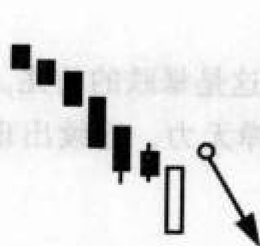

图 2－80　下降插入线


图 2－81　下降三法


图 2－82　高档五条阴线

26. M 型信号（如图 2－84 所示）

所谓 M 字型（或称倒 W 形）系指行情出现第一次天价后，开始回跌，当第二次向天价挑战时，却因大量卖盘涌现，无法突破第一次天价价位，在第一次天价价位附近形成第二次天价，然后下跌。这种形态类似英文字母"M"，故称"M 字型"。这是明显的卖出信号。


图 2－83　弹头天价


图 2－84　M 型信号

2.17　K 线运用中的疑难问题

1. 如何通过 K 线分析掌控大盘

我们要从 K 线上认识和了解大盘、个股的运行趋势，就要登高远眺，然后由大到小，由粗到细地详细观察，才能如愿以偿。比如，你要查某个股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就先要看它的月 K 线，甚至季 K 线、年 K 线（季 K 线、年 K 线电脑里查不到，可以自己把它画出来），这样可以对它整个运行情况有所了解，然后再看它的周 K 线、日 K 线，对一些重点部分还可以把它放大，近期趋势还可以看看它的 60 分钟 K 线、30 分钟 K 线，甚至 5 分钟 K 线。

这样由大到小，由粗到细查阅、研究 K 线图有何好处呢？例如，在你看大盘年 K 线或月 K 线后，你就可以了解到大盘 10 多年来究竟是如何走的。当你看到月 K 线五连阴，你就会想到，月 K 线连收五阴，10 多年来只出现过 3 次，而每次五连阴后都会出现一次报复性反弹，甚至反转。因此，大盘月 K 线连收五阴后就不能再盲目斩仓了。又如，你看到某年某月的月 K 线红色实体特别长，技术上我们称它为“巨阳线”。巨阳线之后就是一轮持续的下跌，原因是短期内升幅过大，透支了未来行情，当然要调整。因此，看到月 K 线收巨阳线后，你就胸中有数，无论当时日 K 线走势有多么好，这都是表面现象，大的调整趋势是不会改变的。从月 K 线上你还可以看到大盘现在是处于什么技术图形？是头肩顶，还是头肩底呢？是双头，还是双底呢？它的颈线位在什么地方？它的密集成交区在什么地方？如此等等。查看研究了月 K 线后，再查看研究周 K 线、日 K 线，这样由大到小，由粗到细一步步地查、一步步地研究，你就会对大盘运行趋势有个清晰的认识。试想，你如果不是这样做，只看日 K 线，是不是有点坐井观天的味道，或者看日 K 线、周 K 线、月 K 线时都是随便看看，不去互相对照，重点分析，让查看 K 线图始终处于一种无序状态，那么，你又如何了解得到大盘的整个运行趋势，又如何感受得到 K 线的作用和魅力呢？

当然，如果你在查看、研究大盘 K 线时，再结合其他的趋势线、移动平均线、MACD 等技术指标，对大盘运行趋势就可以得到更深入的了解。分析大盘运行趋势可以用这个方法，分析个股运行趋势也可以用这个方法。如果你再仔细点，还可以把上证指数 K 线图、深证综指 K 线图、上证 180 指数 K 线图、深证成指 K 线图等互相对照；分析某个股票时，还可以把它与属于同一板块的个股相互对照；分析某一时间的强势股时，还可以把不同时期的强势股 K 线图拿出来互相对照等等。这样你就会发现一些别人看不到的东西，从而给你实际操作带来很大的帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 如何用K线把握大势

K线的内容极为丰富，如果从量上统计，其他所有的技术分析内容加起来至多也只能和它打个平手。从这一点上，就可知道K线在技术分析中的地位有多么重要。在股市实践中，K线分析是投资者用得最广、频率最高、效率最好的一种实用性操盘技巧。下面我们用实例教投资者一些分析K线的技巧。

仔细观察图2-85，并回答以下问题：图中画圈处是一种什么样的K线形态？在这个K线形态里包含哪些K线和K线组合？它向市场发出了什么信号？投资者见此K线形态应如何操作？

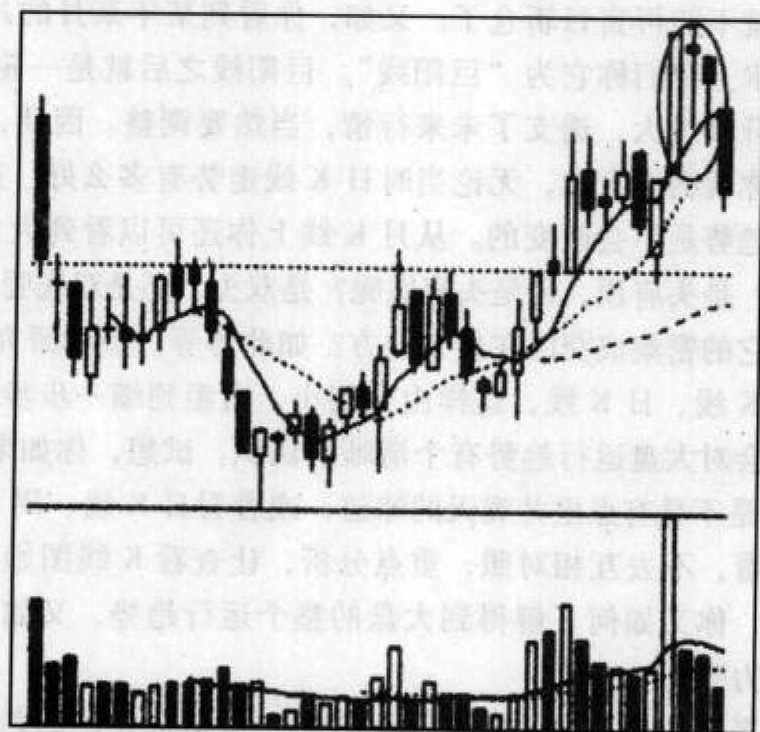


图2-85　某股票走势图1

图2-85中画圈处是一种复合形的K线形态。所谓复合形的K线形态，即一组K线里同时包括几种K线或K线组合。在图2-85中复合形的K线形态中包括的K线和K线组合有：大阳线、平顶、身怀六甲、吊颈线。

首先看大阳线，这是在股价连续上升情况下出现的，并且成交放出了近期天量。从K线理论上说，此时拉出大阳线并伴有大成交量，暗示股价已涨到了头。再看大阳线和后一根K线，它们的结合构成了一个平顶的走势。在涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势中出现平顶K线组合是一种见顶信号。另外，这时大阳线肚里又怀了两个小宝宝，即和后面两根K线组合成身怀六甲的K线形态。这种在升势末端出现的身怀六甲，肚子里怀的“小宝宝”越多，市场向淡的可能性就越大。如果我们再把大阳线后面两根K线单独抽出来看，这又是令人生厌的吊颈线。吊颈线的出现，常为股价上涨画上了句号。因此，图2－86中画圈处的K线形态，无论出现哪一种，对多方都极为不利，都有见顶意味。况且它们在同一个

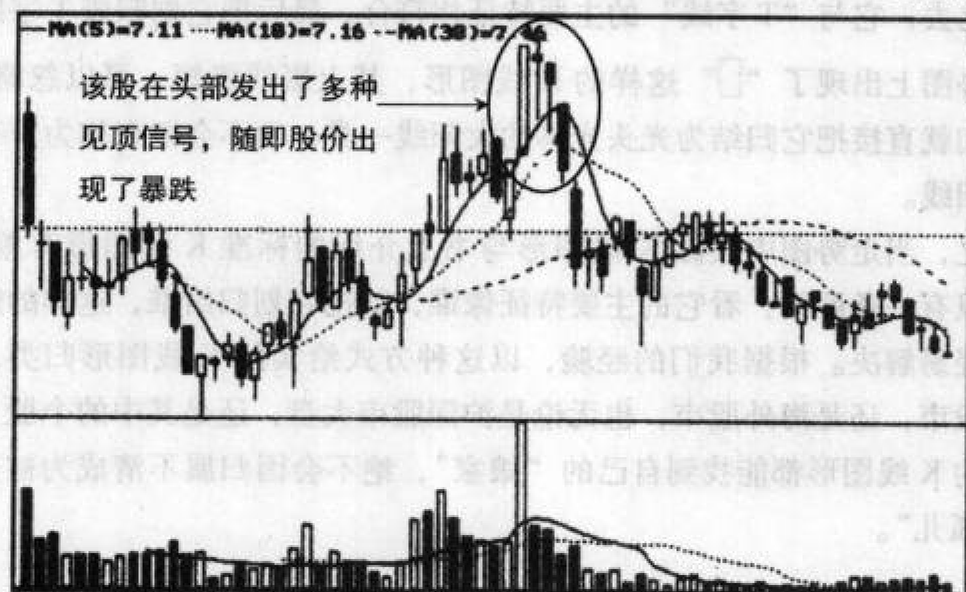


图2－86　某股票走势图2

场合出现，形势已变得十分严峻，股价下跌，甚至暴跌都随时可能发生。因此我们认为，在该股走势向市场发出强烈的见顶信号情况下，投资者此时最佳策略是退出观望。

3. 找不准K线图形怎么办

确实存在这种情况。书上介绍的图形都是标准化图形，它与实际走势的K线图形有些差异是正常现象。

我们对一些既像A，又像B的K线图形，就要根据它的主要特征进行归类，主要特征像A，就把它划归为A，主要特征像B，就把它划归为B。例如，走势图上出现了“┴”这样的K线图形，如果说它是“射击之星”吧，标准的射击之星K线应该是“┴”，底下是没有尾巴的；如果说它是“螺旋桨”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吧，标准的螺旋桨K线应该是“╀”，底下有尾巴，也即下影线和上影线是一样长的，显然它的下影线又太短了。那怎么归类呢？我们进行仔细分析和比较后，就会发现“╀”这样的K线图形与射击之星的主要特征（即K线实体上面的一根上影线特别长）非常相似，因此就把它划归为射击之星。又如，走势图上出现了“†”这样的K线图形，它既像“T字线”，又像“十字线”，但比来比去，它与“T字线”的主要特征相符合，最后把它划归成T字线。再如，走势图上出现了“▯”这样的K线图形，其上影线极短，可以忽略不计，因此我们就直接把它归结为光头光脚的大阳线一类，而不会把它称为带有上影线的大阳线。

总之，当走势图中实际K线图形与书上介绍的标准K线图形有差异时，处理时只有一条原则：看它的主要特征像谁，就把它划归给谁，这样的问题就可得到轻易解决。根据我们的经验，以这种方式给实际K线图形归类，无论是中国股市，还是海外股市，也无论是沪深股市大盘，还是其中的个股，大凡股市中的K线图形都能找到自己的“娘家”，绝不会因归属不清成为被遗弃在外的“孤儿”。

2.18 K线组合应用

K线图谱中蕴涵着丰富的东方哲学思想，以阴阳之变表现出了多空双方“势”的相互转换。单一的K线代表的是多空双方一天之内的战斗结果，不足以反映连续的市场变化，多条K线的组合图谱才可能更详尽地表述多空双方一段时间内“势”的转化。多空双方中任何一方突破盘局获得优势，都将形成一段上涨或下跌的行情，这也就是所谓的“势在必行”。而随着这种行情的不断发展，又为对方积攒着反攻的能量，也就是“盛极而衰”。研究K线组合图谱的目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，就是通过观察多空势力强弱盛衰的变化，感受双方"势"的转化，顺势而为，寻找并参与蓄势待发的底部，抓住大势所趋的上涨股票，规避强弩之末的顶部风险。K线图谱要结合成交量和移动平均线共同使用。成交量是多空双方搏杀过程中能量损耗的表述，移动平均线则是双方进攻与退守的一道道防线。这种图形组合是东方哲学与西方统计学的完美结合。以下结合图例分别介绍。

1. 圆弧底（如图2-87所示）

随着股价逐渐被打低，空方能量消耗极大，多空双方进入对峙阶段，此时股价走势平稳，成交量萎缩。继而多方逐步反攻，伴随着成交量的放大，股价逐步上升，连续突破三条移动平均线的压力，并创出近期新高，说明多方已占据主导优势，股价后市必将上涨。



图2-87 股票圆弧底走势

2. "V"字形底部（如图2-88所示）

当空方连续将股价打低作空能量耗竭时，多方立即发起反攻，不给空方喘息的机会，在成交量的配合下，将股价逐步推高，形成"V"字形上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-88 股票“V”字形走势

3. 反转十字星（如图 2-89 所示）

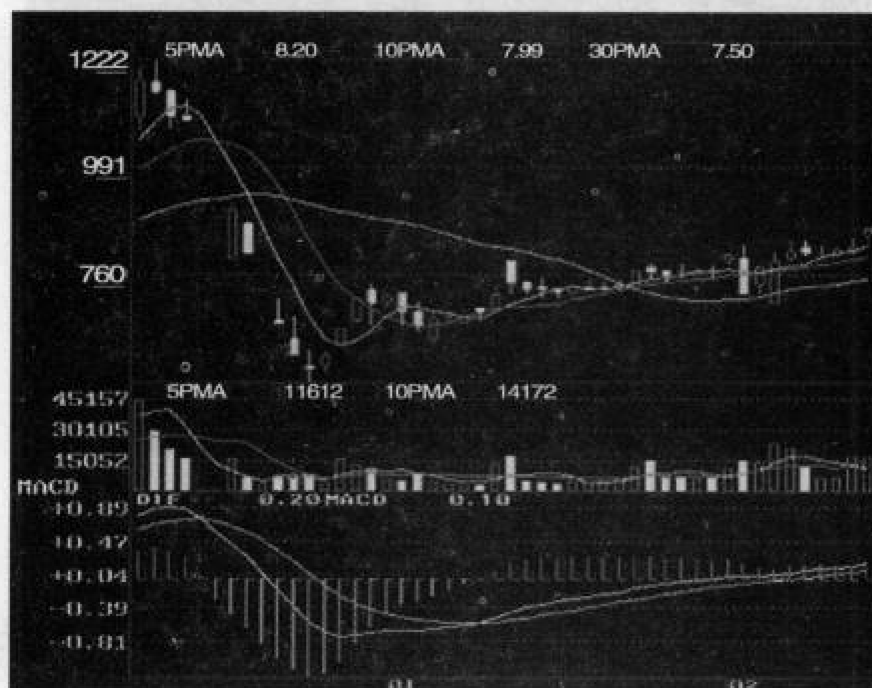


图 2-89 股票走势出现反转十字星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在下跌行情中出现十字星，说明下档承接力较强，随着后面阳线的出现，表明多方不仅在十字星处有效阻挡住空方的进攻，并发起了反攻，此时可以确认这是"反攻十字星"，后市将被多方控制逐渐走高。

4. "W"底（双重底）（如图2－90所示）

空方连续三根阴线，打压能量殆尽，多方发起反攻，但在前期密集成交区的高度受阻回落，但股价却未跌破前期低点，接着多方再次发起反攻，一举突破前期阻力位，逐步走高。当股价从第二谷底上升超过顶点价格的3%，可视为有效突破。股价的这种走势形成双底，为后市上升埋下伏笔。

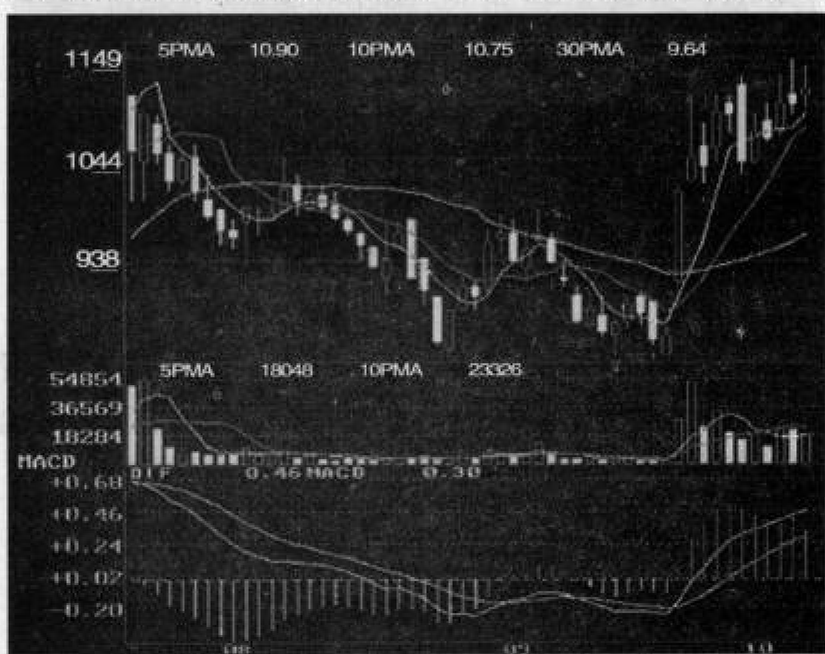


图2－90 股票"W"底走势

5. 头肩底（如图2－91所示）

股价经过长期下跌后，成交量明显减少，股价走缓并略有反弹，成交量略有增加，形成左肩。紧接着继续下跌探底，遇到多方反攻，成交量迅速放大，股价回升超过左肩低价位，形成头肩底，又再次回档下探，形成另一个底部即右肩，此底部不低于头肩底。此后多方反攻，在大成交量的配合下将股价拉起，如股价上升超过颈线位3%则可确认后市的上升走势，其股价上升的最小幅度为底至颈线的股价垂直距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

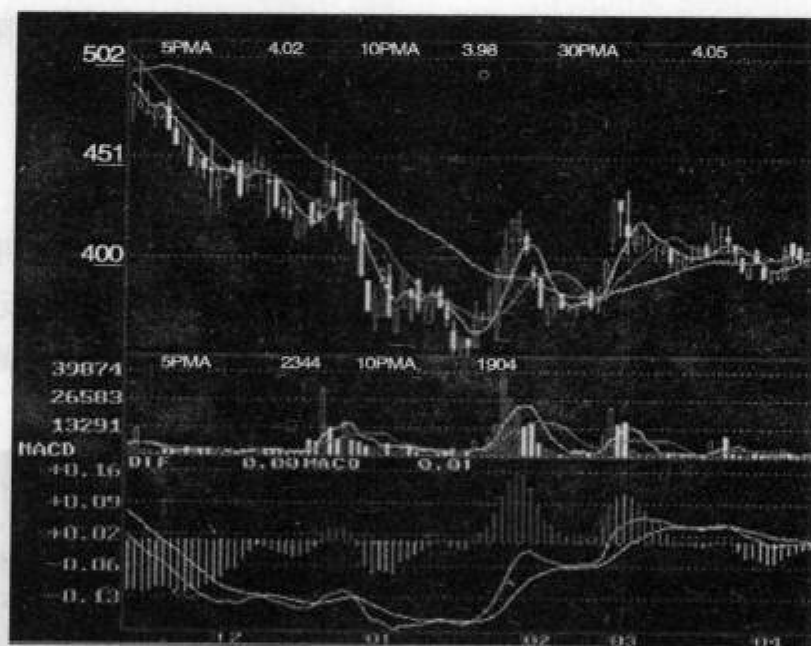


图 2－91　股票头肩底走势

6. 低档位五阳线（如图 2－92 所示）

在低价区连续出现五条或五条以上的小阳线，说明逢低吸纳者众多，买盘强劲，底部已经形成，多方蓄积的能量即将爆发，后市上涨的可能性极大。



图 2－92　股票走势出现低档位五阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章

移动平均线图形的分析技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

- 3.1 移动平均线的含义和种类
- 3.2 移动平均线的基本图形
- 3.3 移动平均线的作用
- 3.4 移动平均线的运用

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1 移动平均线的含义和种类

1. 什么是移动平均线

（1）移动平均线定义。

运用统计学的原理，将过去若干日（周、月、小时等其他时间单位）的股价（汇率）与当日（周、月、小时等其他时间单位）的股价（汇率）相加，除以日期（周、月、小时其他时间单位）总数，把每日（周、月、小时其他时间单位）得出的平均数绘于图上，便成为移动平均线。

（2）计算方法。

N日移动平均线＝N日收市价之和/N

以时间的长短划分，移动平均线可分为短期、中期、长期几种，一般短期移动平均线有5天与10天；中期有30天、65天；长期有200天及280天。可单独使用，也可多条同时使用。综合观察长、中、短期移动平均线，可以判研市场的多重倾向。如果三种移动平均线并列上涨，该市场呈多头排列；如果三种移动平均线并列下跌，该市场呈空头排列。

移动平均线说到底是一种趋势追踪的工具，便于识别趋势已经终结或反转，它不会领先于市场，只是忠实地追随市场，所以它具有滞后的特点，然而却无法造假。

2. 移动平均线的种类

（1）简单移动平均线。

名符其实，最基本的移动平均线就是简单移动平均线。计算出有关价格数据的算术平均值，就得到了这样的平均线。

在“移动平均线”术语中，“移动”的意思是，当我们计算新的平均值时，一般先从前一个移动平均值中减去最早的那个价格数据，然后再把最新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格数据加到这个数值上。如此一来，随着新的数据的不断加入，平均值也就向前移动了。

移动平均线的时间参数越大，则单个的价格数据对平均值的影响越小。

移动平均线的时间参数越短，则移动平均线越“贴近”价格图线。这类平均线对当前的价格变化更为敏感，从这个意义说，这是其有利的一面。它也有不利的一面，那就是引发“拉锯现象”的可能性也同时加大了。长期的移动平均线提供了较强的平滑效果，但是它们对当前的价格变化较为迟钝。

（2）加权移动平均线。

在加权移动平均线的计算方法中，先对每一个有关的价格数据分配一个不同的权重，再计算它们的平均值。几乎所有的加权移动平均线都采取“前沿加重”的方式。这就是说，最近价格数据的权重显著大于过去价格数据的权重。分配权重的具体做法，取决于研究者个人的偏好。

（3）指数加权移动平均线与 MACD 摆动指数。

指数加权移动平均线是一种特殊的加权移动平均线。与一般的加权移动平均线一样，指数加权移动平均线也采取前沿加重方式。不过，与其他移动平均方法不同的是，在指数加权移动平均值的计算方法中，包括的不是一段数据，而是所有历史数据。在这种移动平均方法中，对全部历史价格数据分配了逐步减少的权重。每一个价格数据的权重都对后来的一个价格数据的权重按照指数形式递减，因此，这种方法就得到了所谓指数加权移动平均线的名称。

指数加权移动平均线最常见的用处之一，是应用在 MACD 方法中（移动平均线相互验证/相互背离交易法）。MACD 方法由两条曲线组成。第一条曲线，表示的是两条指数加权移动平均线的差（通常采用 26 个时间单位和 12 个时间单位的两条指数加权移动平均线）。第二条曲线，是第一条曲线的指数加权移动平均线（通常采用 9 个时间单位作为时间参数），即第一根曲线所表示的两条指数加权平均线之差的指数加权平均线。第二条曲线也称为信号线。

3. 移动平均线的用法

移动平均线能够为我们提供客观的交易策略，其中包括定义明确的交易规则。许多计算机化的技术型交易系统主要建筑在移动平均线的基础之上。怎样应用移动平均线呢？这个问题的答案多种多样，从不同的交易风格和交易哲学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出发，就有不同的取舍。以下，我们列出了移动平均线的一些常见的用法。

（1）利用移动平均线构成支撑水平或阻挡水平。

当收市价向上超越某一条特定的移动平均线时，可能构成看涨的信号。而当收市价向下低于某个移动平均线时，构成看跌的信号。

（2）跟踪移动平均线波幅带（也称为包络线）。

这些波幅带是将移动平均线向上或向下平移一定的百分比后形成的，它们也起到支撑或阻挡作用。

（3）观察移动平均线的斜率。

举例来讲，如果移动平均线在一段持续稳步的上升之后转向水平发展，乃至开始下降，那么可能构成了一个看跌信号。在移动平均线上作趋势线，是监测其斜率变化的一个简单易行的办法。

（4）利用双移动平均线系统来交易。

在下面介绍的实例中，我们采用了各种移动平均线。它们的时间参数并不是按照最优化的要求选择的。今天最优的移动平均线，明天未必还是最优的移动平均线。

如图3－1所示，这是一条移动平均线数。在①、②、③这几处，除了该移动平均线为市场提供了支撑作用以外，我们在点①处看到了一个看涨吞没形态，

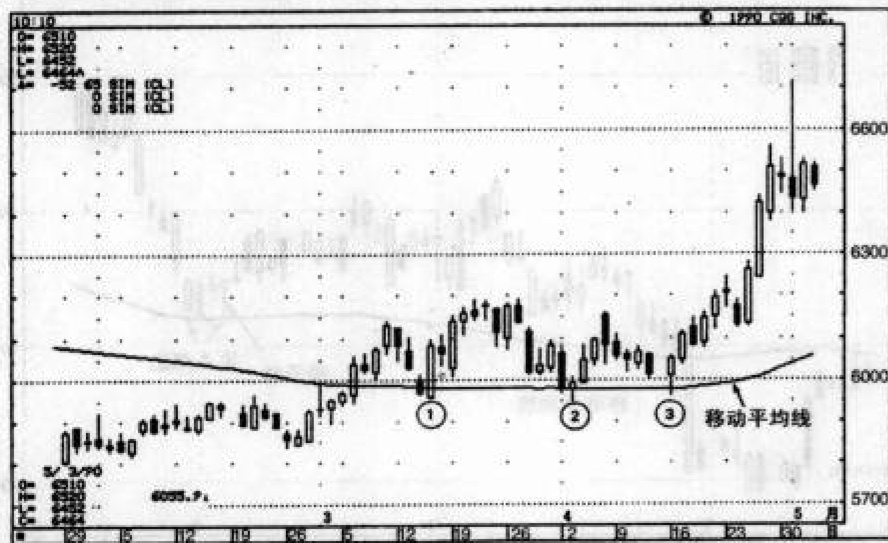


图3－1　简单移动平均线1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在点②处还看到了一根锤子线和一个孕线形态，在点③处则是另一个锤子线。

结合市场分析，若干技术因素汇集在一起。明眼的投资者由图3－2可以得到一个警告信号：危机就在眼前。我们不妨具体分析一下这些技术因素。

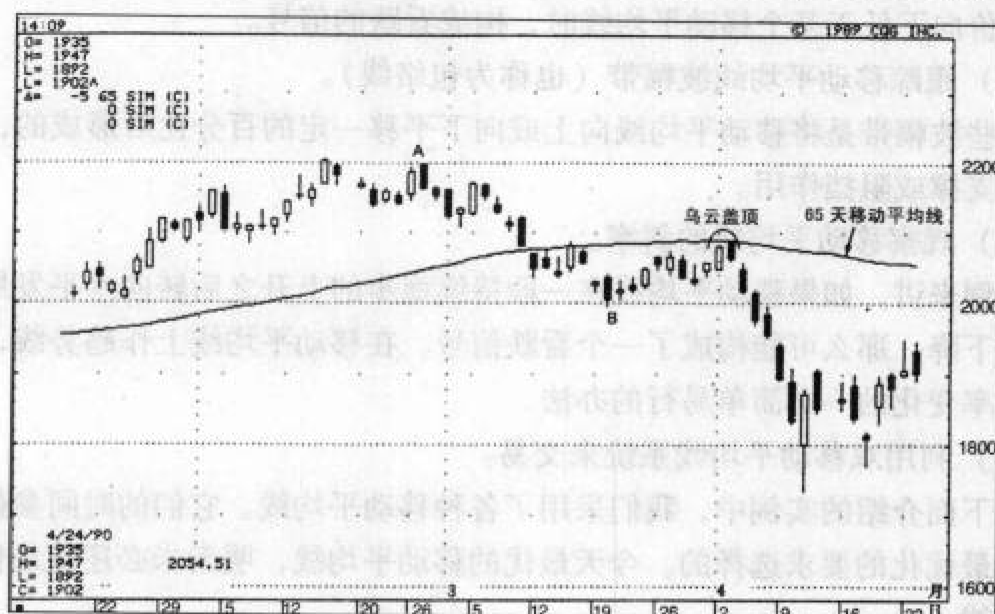


图3－2　简单移动平均线2

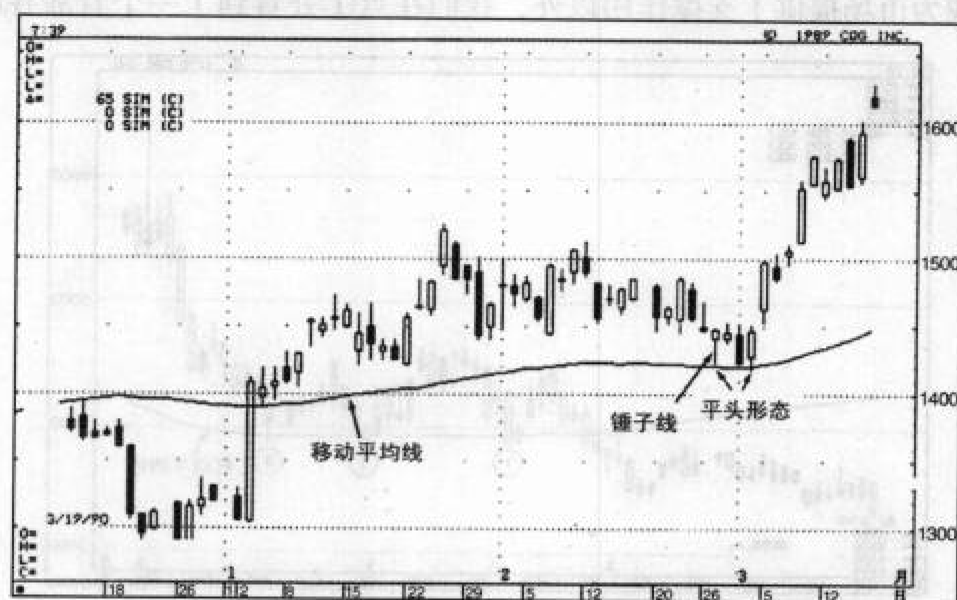


图3－3　简单移动平均线3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①早在3月初，价格已经向下跌破了移动平均线。从这一点看，这条移动平均线已经转化为一条阻挡线。

②4月初的两根K线形成了一个乌云盖顶形态。同时，这个乌云盖顶形态也标志着市场向上试探由这条移动平均线构成的阻挡水平的失败。

③4月初不只是完成了上述乌云盖顶形态，也不仅是对该移动平均线的试探的失败，它与从A到B的下跌行情的50%回撤水平仅有7个基本价格单位的差距。

又如图3－3所示，市场在2月底对移动平均线进行了试探，并形成了一根锤子线，从而验证了由该平均线形成的支撑水平。几天之后，市场重新向下试探了这些低点，进而形成了一个平头底部形态。

4. 双移动平均线

两根移动平均线组合在一起的用法有很多种类。用法一，是将它们构造成一个超买/超卖指标，也就是摆动指数。把较短期的移动平均线减去较长期的移动平均线，就得到了这个摆动指数的值。该指数既可以是正值，也可以为负值。当它的数值大于0时，就意味着较短期的移动平均线处在较长期的移动平均线的上方。当它的数值小于0时，就意味着较短期的移动平均线处在较长期的移动平均线的下方。这类做法的实质，是将短期的市场力度同长期的市场力度进行比较。正如我们前面所讨论的，因为短期移动平均线对最近的价格变化更加敏感，如果短期移动平均线相对来说较大幅度地高于（或低于）长期移动平均线，那么我们就认为市场处于超买状态（或超卖状态）。

如图3－4所示在点①所示的期间，下图的数值处于超买状态，同时上图有一个孕线形态。在点②所示的期间，下图的超买状态撞上了另一个孕线形态；在点③所示的期间，超买状态碰到了一根十字线；在点④处，超买状态又遇到了一个孕线形态。市场既可以通过抛售行情，也可以通过横向伸展行情来释放其超买状态。在本例中，在点①和③所示的期间，超买状态是通过横向伸展行情而得以释放的。在点②和④所示的期间，则分别展示了两段抛售行情。通常，当市场处于超买状态时，不应当卖出做空。当然，多头者面对这种市场状态，应当采取保护性措施。在超卖的市场上，则应当采取与上述相反的应对措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

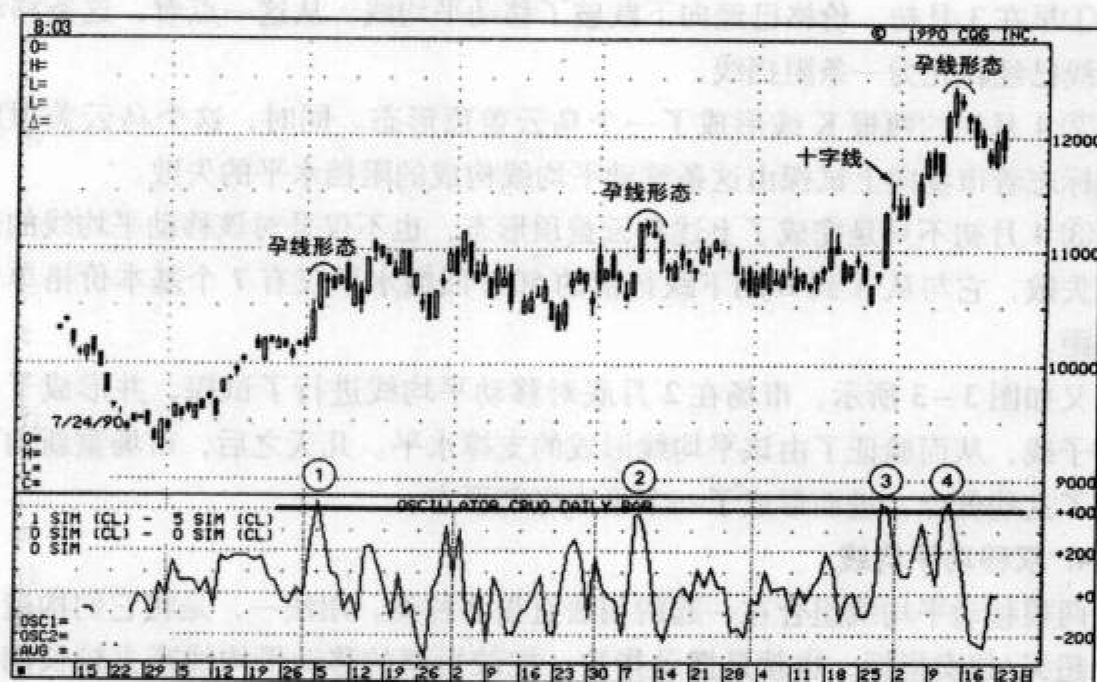


图3-4 某股票摆动指数走势

我们也可以把两条移动平均线同时绘制在相应的价格图表上。正如前面所说的，当较短期的移动平均线向上穿越了较长期的移动平均线时，构成了一个看涨信号，称为黄金交叉。

在图3-5中，显示了两条移动平均线之差。在点1和2所示的期间里，一方面价格在上涨，另一方面短、长期移动平均线的差距也在扩张，从而呼应了市场趋势。这就说明，较短期的移动平均线比较长期的移动平均线上升得更快。这是个好的征兆，显示当前的上升趋势仍将持续。在点3所示的期间内，市场碰到了问题。此处还形成了一个乌云盖顶形态，因此市场已经较为脆弱，容易酿成价格回抽行情。

这张图也能够揭示短期移动平均线向上或向下穿越长期移动平均线的交叉信号。当图处于零线之下时，短期移动平均线位于长期移动平均线的下方。当图处于零线之上时，短期移动平均线位于长期移动平均线的上方。因此，当摆动指数向下穿越零线时，代表了一个看跌的死亡交叉信号；当它向上穿越零线时，代表了一个看涨的黄金交叉信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

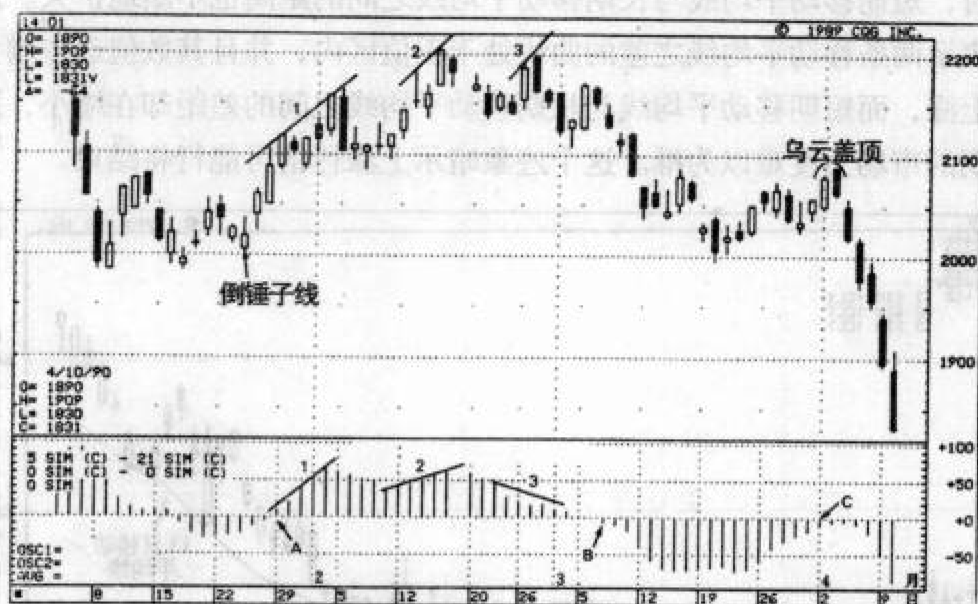


图3－5　摆动指数日刷形图

在A点所示的时间上，出现了一个黄金交叉信号。在形成该黄金交叉数日之前，市场还产生了一根看涨的倒锤子线。在B点处，发生了一个死亡交叉信号。在点C所示的期间，价格曾有所上涨，但是短期移动平均线却不能穿越到长期移动平均线的上方（这就是说，该摆动指数维持在零线之下）。另外，4月2日和3日，还形成了一个乌云盖顶形态，它也发出了看跌信号。

双移动平均线的第二种用法是，通过观察短期移动平均线与长期移动平均线的交叉，获得交易信号。如果短期的移动平均线向上或向下穿越了长期移动平均线，可能就是趋势变化的一个早期警告信号。举例来说，如果短期移动平均线向上穿越了长期移动平均线，这就是一个看涨信号。这样的移动平均线交叉信号称为黄金交叉。所以，如果3天移动平均线向上穿越了9天移动平均线，则构成了一个黄金交叉。与上述相反的情形，术语中称作死亡交叉。当短期移动平均线向下穿越长期移动平均线时，就构成了一个看跌的死亡交叉信号。

在图3－6中，既有一个看涨的黄金交叉，也有一个平底锅底部形态。请注意，图示的13日移动平均线是如何在市场的上涨行情中起到支撑作用的。我们还可以利用两条移动平均线之差作为寻找相互验证、相互背离信号的工具。当价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格上升时，短期移动平均线与长期移动平均线之间的距离也不断地扩大。这就意味着，表示两条移动平均线之差的曲线处于正值区内，并且其数值逐步增大。如果价格上涨，而短期移动平均线与长期移动平均线之间的差距却在缩小，那就表明，短期的市场力度难以为继。这个迹象暗示上涨行情可能行将结束。

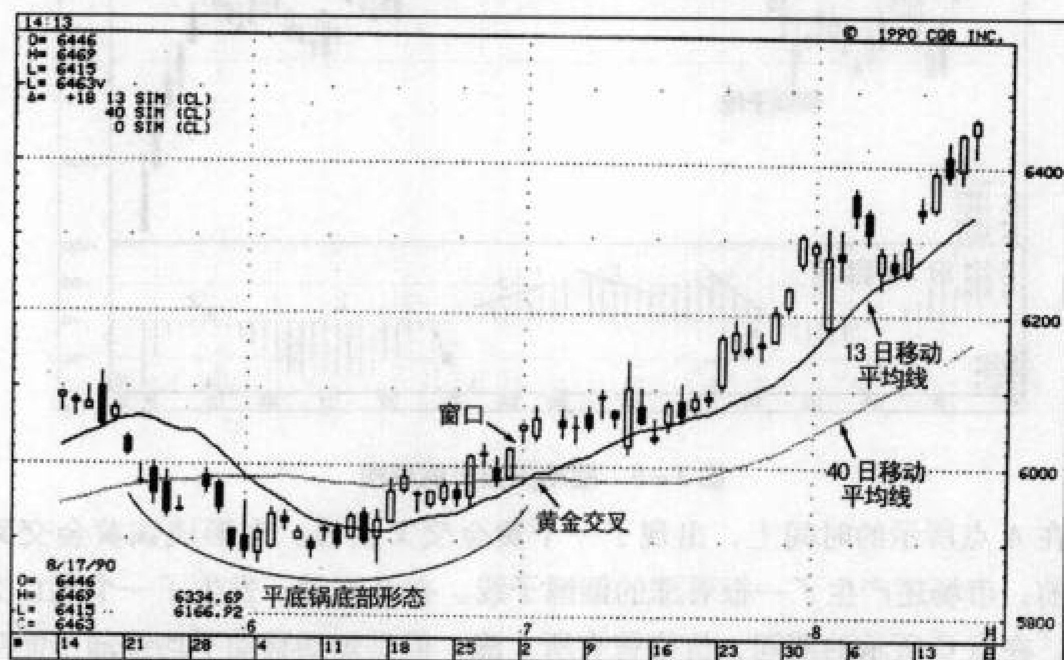


图 3－6 双移动平均线

在 MACD 方法中，也用到两条曲线。在图 3－7 的下半图上，显示了这样的两条曲线。其中的实线起伏较为频繁，这是信号线。当这条信号线向下穿越图示的较平缓的虚线时，构成卖出信号。在这一实例中，有两个看跌的吞没形态，它们的看跌意义都得到了对应的 MACD 指标看跌交叉信号的进一步印证（请看箭头所指之处）。

如图 3－8 所示，在这张 MACD 图上，7 月初（请看箭头所指之处），信号线向上越过了另一条较平缓的曲线。这就给出了一条引人注目的线索，说明市场也许正形成一个底部。再看看 K 线图。第一个启明星形态的看涨意义被之后的乌云盖顶形态抵销了。由该乌云盖顶形态开始的下跌过程终止于另一个启明星形态。后来，虽然由于上吊线的出现，市场形成了短暂的回落，但是市场的上升力度很快就恢复了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

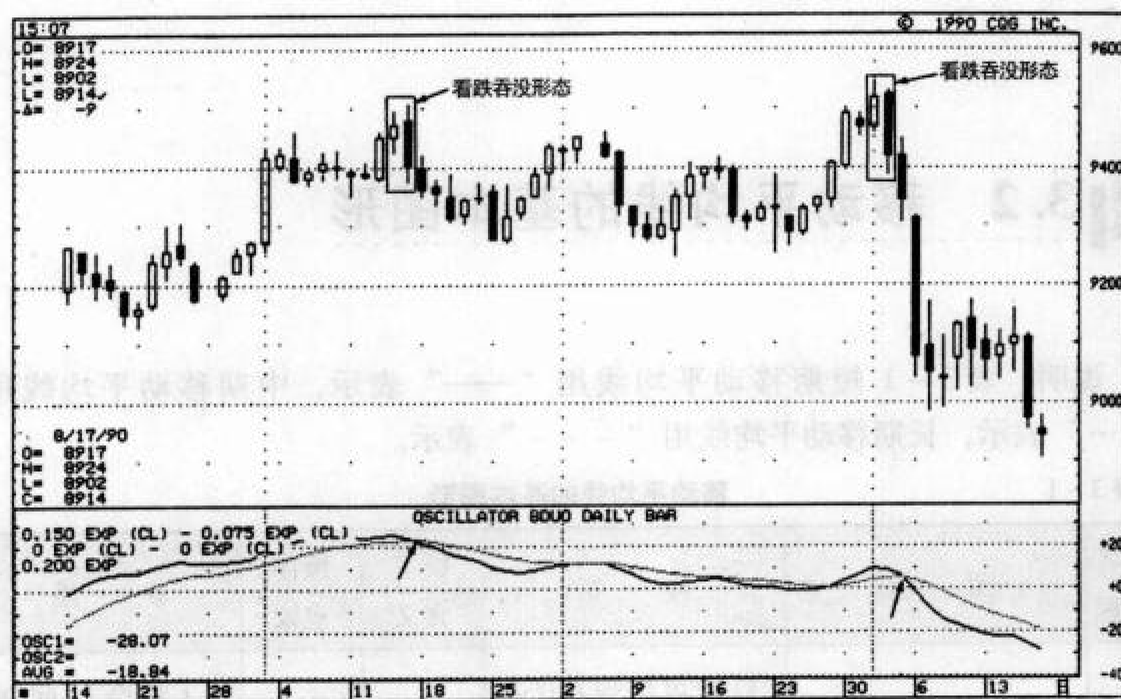


图 3－7 MACD1 线



图 3－8 MACD2 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 移动平均线的基本图形

说明：表3－1短期移动平均线用"——"表示，中期移动平均线用"……"表示，长期移动平均线用"－－－"表示。

表3－1 移动平均线的基本图形

序号	名称	图形	特征	技术含义	操作建议	备注
1	粘合向上发散形		(1)既可出现在下跌后横盘末期，又可出现在上涨后横盘末期 (2)短期、中期、长期均线同时向上发散 (3)几根均线发散前曾粘合在一起	这是买进信号，后市看涨	投资者可在发散的初始点买进	(1)粘合时间越长，向上发散的力度就越大 (2)向上发散时，如成交量同步放大，信号可靠性就越强
2	粘合向下发散形		(1)既可出现在上涨后横盘末期，又可出现在下跌后横盘末期 (2)短期、中期、长期均线同时向下发散 (3)几根均线发展前曾粘合在一起	这是卖出信号，后市看跌	投资者见此信号应及时止损	(1)粘合时间越长，向下发散的力度就越大 (2)向下发散时，如成交量同步放大，则后市跌幅更为可怕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	图形	特征	技术含义	操作建议	备注
3	再次交叉向上发散形		(1)出现在涨势中 (2)几根均线在这一次交叉向上发散前曾出现过一次向上发散，但不久向上发散的均线又逐渐开始收敛，收敛后再次向上发散	这是买进信号，后市看涨	均线再次向上发散对投资者是一个较好的买点。投资者可在向上发散的第一时间买进，风险较小	离上一次向上发散时间越长，继续上涨的可能性就越大
4	再次交叉向下发散形		(1)出现在跌势中 (2)几根均线在这之前曾有过一次向下发散，但不久发散的均线又逐渐开始收敛，在收敛后再次向下发散	这是卖出信号，后市看跌	股价在大幅下跌后，均线出现再次交叉向下发散，只可适度做空，以防空头陷阱	第一次向下发散时卖出成功概率最高，越到后面成功概率越小
5	逐浪上升形		(1)出现在涨势中 (2)短期、中期均线上移时出现多次交叉，长期均线以斜线状托着短期、中期均线往上攀升 (3)一浪一浪往上，浪形十分清晰	这是做多信号，后市看涨	只要股价不过分上涨，持股者可持股待涨，持币者可在股价回落时，触及长期均线处买入	浪形越有规则，上涨势头越强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	图形	特征	技术含义	操作建议	备注
6	逐浪下降形		(1)出现在跌势中 (2)短期、中期均线下降时,出现多次交叉,长期均线压着它们往下走 (3)一浪一浪往下,浪形十分清晰	这是做空信号,后市看跌	只要股价不过分下跌,可在股价触及长期均线处卖出	下跌时,浪形越有规则,表明下跌信号越强
7	蛟龙出海		(1)出现在下跌后期或盘整期 (2)一根阳线,一下子把短期、中期、长期均线吞吃干净,收盘价已收在这几根均线之上	这是反转信号,后市看好	投资者可大胆跟进	(1)阳线实体越长,信号越可靠 (2)一般需得到大成交量的支持,如成交量没有同步放大,其可信度就较差
8	多头排列		(1)出现在涨势中 (2)由三根移动平均线组成,最上面一根是短期均线,中间一根是中期均线,最下面一根是长期均线。三根均线呈向上圆弧状	这是做多信号,后市继续看涨	在初期和中期,可积极做多,在其后期应谨慎做多	逐浪上升形、上山爬坡形、快速上涨形均属多头排列的范畴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	图形	特征	技术含义	操作建议	备注
9	空头排列		(1)出现在跌势中 (2)由三根移动平均线组成,最上面一根是长期均线,中间一根是中期均线,最下面一根是短期均线。三根均线呈向下圆弧状	这是做空信号,后市继续看跌	在初期和中期,应以做空为主,在其后期应谨慎做空	逐浪下降形、下山滑坡形、快速下跌形、加速下跌形等均属空头排列的范畴
10	断头铡刀		(1)出现在上涨后期或高位盘整期 (2)一根阴线一下子把短期、中期、长期均线切断,收盘价已收在这几根均线之下	这是反转信号,后市看跌	不宜做多,应设法尽快退出	如下跌时成交量放大,日后下跌空间较大
11	快速上涨形		(1)出现在涨势中 (2)短期单根均线快速上升,与中期、长期均线距离迅速拉大	这是转势信号	有股票者可持筹待变,在短期均线没有弯头前可先不卖出,或作一些减磅操作,短期均线一旦向下弯头,即应及时退出,持币者不要盲目追涨	(1)上升速度越快,转向的可能性越大 (2)短期均线一出现弯头,股价常会迅速回落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	图形	特征	技术含义	操作建议	备注
12	快速下跌形		(1)既可出现在跌势初期，也可出现在跌势后期 (2)短期均线快速下滑，并与中期、长期均线距离迅速拉开	暂时止跌，或转势信号	投资者可趁低买进做一轮短差。持股者可等股价反弹时退出	(1)短线止跌回升，反弹后继续下跌 (2)形成V形反转 其中，以(1)为多见，(2)很少出现
13	黄金交叉	① ② ③	(1)出现在上涨初期 (2)由两根移动平均线组成，一根时间短的均线由下向上穿过一根时间长的均线，且时间长的均线在向上移动	这是见底信号，后市看涨	股价大幅下跌后，出现该信号，可积极做多，在周K线或月K线中出现该信号时买进	(1)两线交叉的角度越大，表示上升信号越强 (2)上涨信号力度③>②>①
14	死亡交叉	① ② ③	(1)出现在下跌初期 (2)由两根移动平均线组成，一根时间短的均线由上向下穿过时间长的均线，且时间长的均线在向下移动	这是见顶信号，后市看跌	股价大幅上涨后，出现该信号可积极做空。在周K线出现该信号时卖出	下跌信号力度③>②>①

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	图形	特征	技术含义	操作建议	备注
15	上山爬坡形		(1)出现在涨势中 (2)三条均线基本上沿着一定的坡度往上移动	这是做多信号,后市看涨	只要股价没有过分上涨,持股者可守候待涨,持币者可逢低吸纳	坡度越小,上升势头越强
16	下山滑坡形		(1)出现在跌势中 (2)三条均线基本上沿着一定的坡度往下移动	这是做空信号,后市看跌	持股者应及时做空,退出观望	坡度越小,下跌势头越猛
17	加速上涨形		(1)出现在上涨后期 (2)加速上扬前,均线系统呈缓慢或匀速上升状态 (3)在加速上升时,短期均线与中期、长期均线距离越拉越大	这是见顶信号,后市看跌	持股者可分批逢高卖出,如发现短期、中期均线弯头,即应及时抛空出局。持币者不可盲目追涨	出现加速上涨之前,股价或指数上涨幅度越大,信号越可靠
18	加速下跌形		(1)出现在下跌后期 (2)加速下跌前,均线系统呈缓慢或匀速下跌状态 (3)在加速下跌时,短期均线与中期、长期均线距离越拉越大	这是见底信号,后市看涨	持筹者不宜再卖出股票;持币者可先趁股价加速下跌时买进一些股票,待日后股价见底回升时,再加码跟进	出现加速下跌之前,股价或指数下跌幅度越大,信号越可靠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	图形	特征	技术含义	操作建议	备注
19	烘云托月形		(1)出现在盘整期 (2)股价沿着短期、中期均线略向上往前移动，长期均线在下面托着短期、中期均线保持着一定均衡距离	这是看涨信号，后市看好	可分批买进，待日后股价往上拉升时加码追进	周K线、月K线出现这种信号，日后股价上涨潜力更大
20	乌云密布形		(1)出现在盘整期 (2)股价沿着短期、中期均线略向上往前移动，长期均线紧紧地在上面压着	这是看跌信号，后市看淡	只要股价不是过分下跌，见此图形都应该尽早退出	周K线、月K线出现这种信号，日后股价下跌空间更大
21	银山谷		(1)出现在上涨初期 (2)由三根移动平均线交叉组成，形成一个尖头向上的不规则三角形	这是见底信号，后市看涨	一般可作为激进型投资者的买入点	
22	金山谷	银山谷 金山谷	(1)出现在银山谷之后 (2)金山谷不规则三角形构成方式和银山谷不规则三角形构成方式相同 (3)金山谷既可处于银山谷相近的位置，也可高于银山谷	这是买进信号，后市看涨	一般可作为稳健型投资者的买入点	两谷相隔时间越长，所处的位置越高，表示日后股价的上升潜力就越大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	图形	特征	技术含义	操作建议	备注
23	死亡谷		(1)出现在下跌初期 (2)由三根移动平均线交叉组成,形成一个尖头向下的不规则三角形	这是见顶信号,后市看跌	见此信号应积极做空,尤其是在股价大幅上扬后出现该图形则更要及时止损	卖出信号极强
24	交叉向上发散形		(1)出现在下跌后期 (2)短期、中期、长期均线向下发散后逐渐收敛再向上发散	这是买进信号,后市看涨	投资者可在向上发散的初始点买进	(1)向上发散的角度越大,后市上涨的潜力就越大 (2)向上发散时得到成交量支持,则信号就越可靠
25	交叉向下发散形		(1)出现在涨势后期 (2)短期、中期、长期均线向上发散后逐渐收敛再向下发散	这是卖出信号,后市看跌	投资者见此信号应及时做空,退出为宜	一旦出现这种图形,常会出现较大跌幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	图形	特征	技术含义	操作建议	备注
26	再次粘合向上发散形		(1)出现在涨势中 (2)几根均线在这次向上发散前曾有过一次向上发散(可以是粘合向上发散,也可以是交叉向上发散),但不久向上发散的均线又重新粘合在一起 (3)短期、中期、长期均线再次向上发散	这是买进信号,后市看涨	最佳买入点应在第二次向上发散处,如均线出现第三次、第四次向上发散,力度不如第二次向上发散,买进要谨慎	粘合时间越长,继续上涨的潜力就越大
27	再次粘合向下发散形		(1)出现在跌势中 (2)几根均线在这次向下发散前曾有过一次向下发散(可以是粘合向下发散,也可以是交叉向下发展),但不久向下发散的均线又重新粘合在一起 (3)短期、中期、长期均线再次向下发散	这是卖出信号,后市看跌	股价在大幅下跌后,均线出现再次粘合向下发散,只可适度做空,以防空头陷阱	粘合时间越长,继续下跌的潜力就越大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 移动平均线的作用

1. 揭示平均成本

移动平均线反映了市场在一定期间内的平均持股成本，将其与当日股价作一比较，则可知道平均成本的增减及获利盘与套牢盘的多寡。

2. 揭示股价趋势

移动平均线向上，表明趋势向上；移动平均线向下，表明趋势向下。投资者通过分析短、中、长期移动平均线，就可知道道·琼斯划分的股价主要趋势、次级运动和日常波动的情况。

3. 助涨、助跌

当移动平均线处于上升阶段时，其对股价有助涨功能，即当股价从移动平均线上方回落至移动平均线附近时，移动平均线对股价有支撑作用，促使股价回升。因为移动平均线代表着平均成本，当股价在移动平均线之上时，表明大多筹码为获利盘，当股价回落至移动平均线附近时，获利盘减少，抛压自然就减轻了。同样，当移动平均线处于下降阶段时，它对股价有助跌的功能，当股价从移动平均线下方反弹到移动平均线附近时，移动平均线会对股价形成阻力作用，迫使股价回落。因为当股价从下方反弹到移动平均线附近时，大量套牢盘要求解套形成的抛压就很重。

4. 揭示买卖时机

短、中、长期移动平均线在趋势改变时发生交叉，也会发出买卖信号，交叉分黄金交叉和死亡交叉两种。当短期平均线从下方向上突破中长期平均线时，是黄金交叉，此为买入信号；当短期平均线从上方向下跌破中长期平均线时，为死亡交叉，此为卖出信号。

5. 揭示多头市场与空头市场

股价和中、短、长期移动平均线的排列次序是辨别多头市场和空头市场的一个依据。当股价和短、中、长期移动平均线自上而下排列时，称为“多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

排列"，意即处于多头市场；反之则称"空头市场"，意即处于空头市场。

6. 吸附功能

当股价上升远离平均线，或中长期平均线向上移动，而短期平均线向下移动时，说明上升趋势并未改变，由于获利的打压，股价将会出现回档；当股价下跌远离平均线，或中长期平均线向下移动，而短期平均线向上移动时，说明下跌走势并未改变，由于抢反弹买盘的介入，股价将会出现反弹。

应该注意的是，移动平均线只重视价的突破，而没有考虑成交量的配合，因而有时会出现假突破的"陷阱"，诱使投资者上当，故应与成交量分析相配合。同时，移动平均线分析并未指出在股价偏离移动平均线达到多大程度时会回档或反弹，这也是一大缺憾，幸好可用乖离率补救。

3.4 移动平均线的运用

1. 30 日移动平均线的重要性

（1）30 日均线有着非常重要的趋势性，无论其上升趋势还是下跌趋势一旦形成均很难改变。

30 日均线是沪、深股市大盘的中期生命线，每当一轮中期下跌结束指数向上突破 30 日均线，往往会有一轮中期上升；对于个股来说，30 日均线是判断有庄无庄、庄家出没出货以及其走势强弱的标准。

（2）股价的大涨和上升的产生都是在股价向上突破 30 日均线开始的，黑马股的产生往往也是由于 30 日均线呵护而养肥的，30 日均线之下的股票就像麻雀，不可能远走高飞，30 日均线之上的股票才能像雄鹰展翅高飞。

（3）股价向上突破 30 日均线时必须要有成交量放大的配合，否则可靠性降低。

有时股价向上突破 30 日均线后又回抽确认，但不应再收盘在 30 日线之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，且成交量必须较突破时显著萎缩，此时是最佳买入时机。无论是在突破当日买入还是回抽时买入，万一不涨反跌，而股价重新跌破30日均线走势疲软，特别是股价创新低继续下跌时，应止损出局。因为，前期的上涨很可能是下跌中途的一次中级反弹，真正的跌势尚未结束。

（4）30日均线是中长线投资者的保护神和回避风险的有力武器。

对于短线投资者来说，30日均线是选择强势股的标准。当然，投资者也可根据自己的习惯和需要，将30日线变通为20日、25日、35日或40日等等，但不管您用哪一条中期均线，都应坚持不懈地长期运用，切忌来回换。

（5）30日均线与5日、10日均线等配合使用效果更好，如股价突破30日均线时，5日、10日均线也上穿30日均线形成黄金交叉甚至形成多头排列，可以互相印证。

2. 上升趋势中股价回档不破30日均线是较佳买入时机

在上升中，由于股价的快速上涨，致使短线客获利丰厚，抛压自然出现，庄家也会借势洗盘，股价回落并相继跌破5日和10日均线，但却在30日均线附近获得支撑且成交量明显萎缩，30日均线仍上行，说明是中期的强势调整，庄家并未出局，上升远未结束，是较佳的买入时机。特别是股价在30日均线附近获得支撑并调头上行时更是明确的买入信号，这常常是新的上升浪的开始。

（1）30日均线是庄家的护盘线。

当股价向上突破30日均线时，一般有庄家入场，一旦进入上升，只要股价回调不破30日均线就说明庄家尚未出局，上升并未结束，庄家往往会在股价下跌时守护30日均线。当然，根据庄家操盘手法和习惯的不同，有的庄家守护20日或40日等不同的中期均线。

（2）股价由上升时的高点回落至30日均线的时间至少应在1周以上。

有的是横向整理而股价并不出现大幅回落而是等待30日均线上行靠近股价，有的是股价出现大幅回落主动接近30日均线。因此，对买入时机的把握应有耐心并关注30日均线的支撑。

（3）股价在回调至30日均线的过程中，成交量应明显地萎缩，而上升时成交量应放大。

（4）在股价回落至30日均线附近买入后，如股价不涨反跌，有效向下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破 30 日均线特别是放量破位时，应坚决止损离场，等待股价重回 30 日均线之上时再买入。

3. 上升趋势中股价跌破 30 日均线后很快又重回 30 日均线上方是新的买入时机

30 日均线本是上升趋势中股价深幅调整时的强有力支撑线，但有时本来上升并未结束，庄家也没出局，股价却跌破 30 日线，没过几天股价又很快重新回到 30 日均线后又重新站上 30 日均线时，是新的一次买入时机，这对于始终跟踪一只股票做波段操作的投资者来说是相当重要的。

第一，股价总是按趋势方向运行，其趋势一旦形成就不会轻易改变，而 30 日均线是最佳的中期趋势判断标准之一。在上升趋势中，庄家有时就有意将股价击穿 30 日均线，让不坚定的投资者出局，然后再重拾升势，这是长线庄家常用的洗盘手法之一。

第二，股价跌破 30 日均线时，成交量往往缩减，股价也不深跌，K 线图常为小阴、小阳线或有长下影线且股价在 30 日均线之下停留的时间较短，然后股价干净利落地快速回升至 30 日均线之上，成交量也明显放大。如果在股价跌破 30 日均线时，30 日均线仍是上升趋势，更为有效和可靠。

第三，股价回升至 30 日均线之上时买入股票后，万一股价很快再次回落至 30 日均线之下放量下跌时，应小心头部的出现，应止损出局。

4. 30 日负乖离率过大是中短线买入时机

一般来说，股价在 30 日均线之上运行的股票都属于强势股，在 30 日均线之下运行的股票是弱势股。对于多数投资者来说，都有极强的中短线投机心理，都希望买了股票就上涨或买入上升趋势中（即在 30 日均线之上）的强势股，而远离在 30 日均线之下的股票。其实强势股是由弱势股转变而来的，弱势股也是由于前期涨幅过大而下跌所形成的。因此，在下跌趋势中，股价在 30 日均线的反压下持续下跌，远离 30 日均线致使 30 日负乖离率过大时，必然会产生中级反弹而向 30 日均线靠近。一般来说，阴跌之后再急跌或暴跌，30 日均线负乖离率达 20% 左右特别是 25% 以上时，是较佳的中短线买入时机。

通常，股价在 30 日均线之下运行属于弱势，很难产生较大的反弹，除非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上突破30日均线。股价远离30日均线一般只可能产生中级反弹，这是在实际操作中应注意的问题。

（1）对于大盘来说，30日负乖离率达到15%左右即是较佳的买点，除非是重大利空，超过20%更是最佳买点；而个股往往要高些甚至能达到25%以上。

（2）30日负乖离率时常出现底背离，也就是说30日负乖离率创出新低后，股价并不一定马上就上涨，甚至还下跌一些再涨，但不管怎么说也是底部或底部区域。

（3）弱势市场抢反弹或所谓的抄底，要注意止损位的设立，以回避风险。

5. 股价向上突破5日、10日、30日三条均线是最佳买入时机

在中期下跌趋势中，5日、10日、30日均线自下而上的顺序一般呈空头排列即股价和5日、10日、30日均线自下而上顺序排列且均以不同的速率下行，股价的反弹往往会受到5日、10日均线的阻力，较难站上30日均线。但是，在中期下跌趋势的末期，空方抛压减轻，先知先觉者逢低试探性买入，5日、10日均线先是走平，然后5日均线上穿10日均线形成黄金交叉。买盘逐步增强，成交量放大，股价继续上涨并向上突破30日均线，5日、10日均线先后上穿30日均线形成黄金交叉并呈多头排列，三条均线成为股价回调时的强有力支撑线，从而确认中期下跌结束，上涨正式启动。一般来说，当股价向上突破5日、10日、30日三条均线，特别是三条均线呈多头排列时，是最佳买入时机。

5日、10日、30日三条均线组合，是投资者最为常用的组合之一，具有极强的实用性和可靠性。其中，5日、10日均线可用于判断短期的趋势，而30日均线则用于中期趋势的判断。当股价向上突破5日、10日均线时，说明该股短期趋势转强，再突破30日均线时中期趋势转强，且一般可确认庄家建仓完毕，即将拉升；而下方三条均线，特别是三条均线的黄金交叉点更是股价回档时的强有力支撑。

股价在5日、10日、30日三条均线先后形成黄金交叉之后的上涨，成交量应逐步放大，回调成交量应明显萎缩，特别是在突破30日均线时应有量的配合。否则，其可靠性降低，至少其上涨幅度会有限。

一般来说，5日、10日、30日三条均线形成黄金交叉后都是在中期底部，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后市应有中期上升，特别是底部反转形态如双重底、头肩底，待突破时伴随三条均线形成黄金交叉可靠性更高。万一在下降趋势中途三条均线形成黄金交叉后误认为是中期底部，买入后涨幅并不大，股价却很快跌破三条均线且三条均线再形成死亡交叉发散下行，说明前期仅是反弹而已，跌势尚未结束，在股价跌破30日均线时应止损出局。

6. 横向趋势中5日、10日、30日均线由粘合状转为发散上行是最佳买入时机

股价运行的趋势有：上升趋势、下跌趋势和横向趋势，其中上升趋势和下跌趋势由于方向明确，移动平均线呈现多头或空头排列较易判断，而横向趋势由于移动平均线多呈粘合状互相缠绕，则较难判断它以后的突破方向。再说，横向趋势既可出现在下跌趋势中途和底部，也可出现在上升趋势中途和顶部，更增强了判断的难度。因此，应对横向趋势的最佳办法是在股价突破而趋势明确后才采取行动，从移动平均线的角度来说就是当其由粘合缠绕状发散上行或下行时才买入或卖出。一般来说，下跌趋势中急跌后形成的横向趋势往往向下突破，而长期下跌之后形成的横向趋势应是底部。相反，上升趋势中，急升之后形成的横向趋势往往向上突破性强且多是长庄股，但涨幅或上涨时间持续太久后的横向趋势形成顶部的可能性大，有时即使向下突破也是多头陷阱。因此，在上升趋势中途和长期下跌后的低价区形成的横向趋势一旦向上突破，而5日、10日、30日均线由粘合状转为发散上行时是明确的中短线买入时机。

（1）股价之所以形成横向趋势，要么是下跌趋势中已到达相对的低价区，股价下跌动力不足，而多方又暂时找不到买进的理由，多空双方在较长时间里达成平衡，或者是低位有庄家在逢低耐心吸纳建仓；要么是上升趋势中，股价上涨太快，但庄家又无出货或打压的意图，股价在不大的空间内上下波动所形成。

（2）横向趋势运行的时间往往较长，少则1~2个月，多则半年以上。因此，横向趋势需要投资者具有十足的耐心且向上突破后的上升往往与横盘一样持久，上升空间是可观的。

（3）横向趋势向上突破和5日、10日、30日均线发散上行应有成交量的配合，回调时成交量应明显缩小。

（4）横向趋势向上突破后，发散上行的5日、10日、30日均线是股价回调的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线，而不应很快跌破3条均线回到横盘区域内，否则是假突破，仍应止损。

7. 股价向上突破30日、60日、120日均线是中长期最佳买入时机

在长期的空头市场中，股价往往大跌小涨，下跌中途的反弹虽能向上突破5日、10日均线的阻力，甚至能突破30日均线，但却会受到上档60日、120日等长期均线的阻力，股价的上涨幅度有限。这是因为30日、60日、120日中长期均线仍继续下行，呈空头排列，空方能量尚未释放完毕。在经过长期（半年以上，甚至1年以上）的下跌之后，股价跌无可跌，中长线投资者或者庄家入场买进建仓，股价在一定区域内横向波动构筑底部，30日、60日、120日均线的下降速率趋缓甚至有走平的迹象，股价也逐渐向3条均线靠近。最终，股价在成交量放大的配合下，一举向上突破30日、60日、120日3条平均线，就意味着长期下跌趋势的结束和中长期上升趋势的开始。当股价放量突破3条均线时或回档不破30日均线时，便是中长线最佳的买入时机。

投资者大多喜欢用5日、10日、30日等中短期均线分析趋势和指导操作，实际上30日、60日、120日等中长期均线的组合对于中长线投资者更具有指导意义，它可以使我们看到更长远的趋势。有道是："看大势者赚大钱，看小势者挣小钱，不看势者尽赔钱"，而30日、60日、120日均线的组合正是对大的趋势的一种有效判断方法。

当股价向上突破30日、60日、120日均线时，就意味着最近30日、60日和120个交易日买进该股的投资者都已解套或有盈利，多方占有绝对优势，后市上涨就是自然的事了，且肯定有庄家进场。需注意的是，股价向上突破30日、60日、120日3条均线时必须要有量的配合，而且量的大小将决定股价的上涨动力和上升空间。

本条买入时机特别适用于股价长期下跌，30日、60日、120日均线呈典型空头排列而后股价向上放量突破的股票，对于股价按箱形规律运行的股票，股价来回围绕30日、60日、120日均线上下波动，倒不如运用5日、10日、30日均线组合波段操作更有效。

8. 案例分析

〔例3－1〕如图3－9为某股的走势图，请分析出现该种图形，后市应如何操作？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

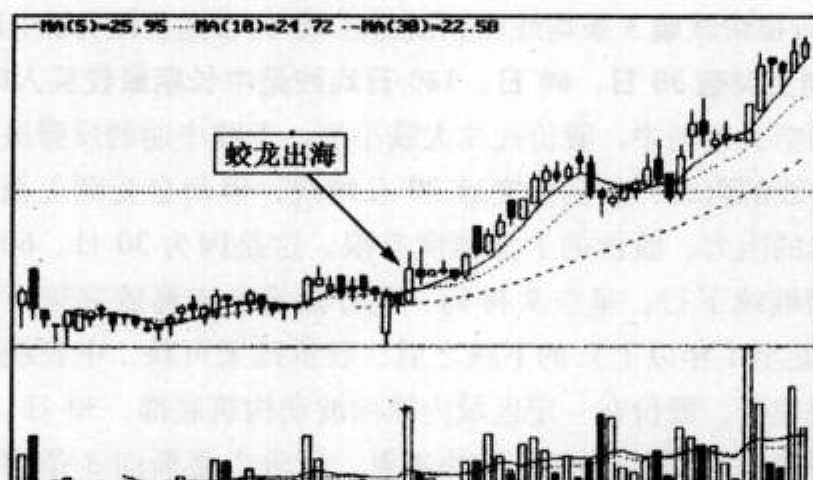


图 3-9 某股票出现蛟龙出海的长阳线后的走势

应该积极做多。理由是：①该股拉出了1根蛟龙出海的长阳线，并吞没了5日、10日、30日3根均线，这是一个明显的买进信号。②随后几日虽然拉出了一些小阴小阳线，但它们基本上在蛟龙出海的长阳线的上半部位运动，成交量也大幅减少，这说明目前的K线走势是在消化短线筹码，调整的目的是为了稳定股价，为日后的拉升打好基础。③该股均线系统已呈向上发散态势，这是投资者积极做多的最主要依据。

〔例3-2〕面对图3-10的个股走势，投资者下一步该如何操作？

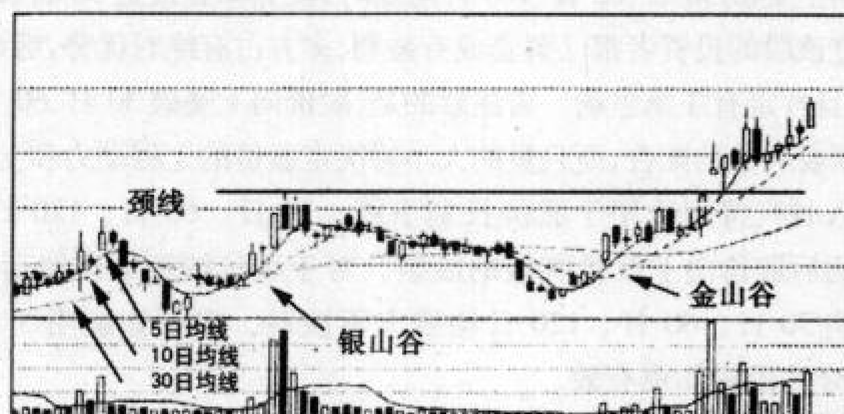


图 3-10 某股票在拉出倒T字线后的走势

首先要看它的均线形态如何。从图中看，该股在发动第一轮攻势时，均线曾经出现过一个银山谷。银山谷属于投资者的进货点。在该股第一轮攻势受挫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，经过一段时期的蓄势调整，多方又发动了第二轮攻势，此时均线出现了金山谷。按照均线理论，金山谷发出的买进信号的可靠性要强于银山谷，所以，人们常把它作为投资者的买进点。现在人们所担心的问题是该股上攻时成交量没有放大，K线形态不佳。但如果仔细观察该图，这种担心又可以说是多余的。为什么这样说呢？从图中看，该股在第二轮攻势时，成交量比往日有明显的增加，只是股价回落时，成交量很快萎缩了下来，这说明它上涨时还是有点量的，并非完全是无量空涨。

现综合上述各种因素，我们认为，此时该股多空双方正处于决战前夕的沉寂阶段，多方和空方的动作都不明显。不过以其技术图形和K线、均线走势而言，主动权还是掌握在多方主力手中。因此，投资者经过审时度势后应该以做多为主。具体可以这样操作：持股的可按兵不动，持币的可先买一些筹码。然后，看盘面变化再说。如股价继续回落，只要不跌破30日均线就不必斩仓离场，相反，可再逢低补一点筹码；如果股价往上突破，成交量也随之放大的话，就坚决做多，重仓跟进。

〔例3－3〕图3－11为某股的走势图，后市应如何操作？

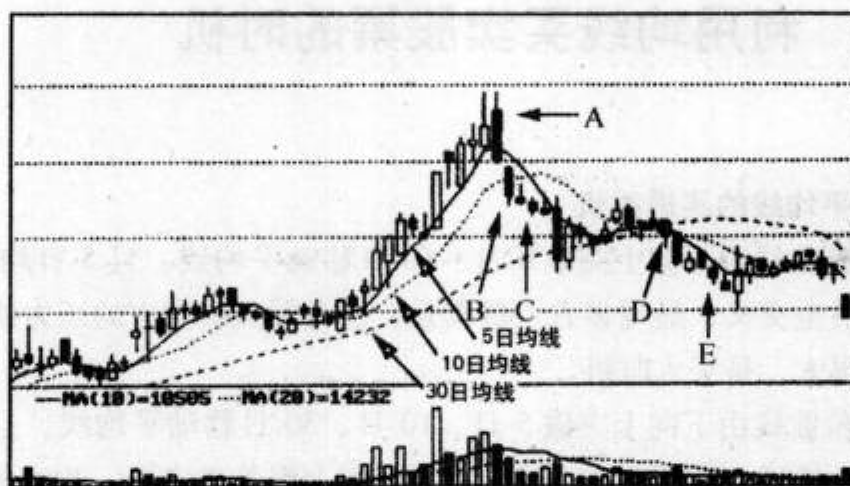


图3－11　某股票的K线和均线走势

在K线和均线上分析，该股从强势转为弱势，至少出现过5个明显的卖出点。第一个卖出点为箭头A所指处。把它作为卖出点是因为K线图形上出现了“平顶”走势，而平顶中的一阳一阴2根K线又构成了穿头破脚的头部形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态。平顶、穿头破脚在这里都是见顶信号。该股就是在这两种卖出信号合力作用下由强转弱，掉头下行的。第二个卖出点为箭头 B 所指处。此处 5 日均线已向下弯头。为什么将 5 日均线向下弯头作为卖出信号呢？这是因为该股前期一直沿着 5 日均线上升，从未发生过 5 日均线向下弯头现象。按均线理论，原来沿着 5 日均线上升的强势股，如出现跌破 5 日均线，或 5 日均线向下弯头现象，就应该看空、做空。第三个卖出点为箭头 C 所指处。把它作为卖出点是因为 5 日均线已向下穿过 10 日均线，5 日均线和 10 日均线在这里形成了死叉。第四个卖出点为箭头 D 所指处。把它作为卖出点是因为在其左边出现了死亡谷。均线上形成死亡谷，说明做空能量还没有得到充分释放。第五个卖出点为箭头 E 所指处。把它作为卖出点是因为几条均线在此交叉向下发散。

可见，如果我们对 K 线、均线上的卖出信号耳熟能详，那么，在大盘或个股由牛转熊时，及早停损离场，保住胜利果实，减少市场风险是完全可以做到的。

3.5 利用均线买卖股票的时机

1. 移动平均线的买进时机

（1）股价曲线由下向上突破 5 日、10 日移动平均线，且 5 日均线上穿 10 日均线形成黄金交叉，显现多方力量增强，已有效突破空方的压力线，后市上涨的可能性很大，是买入时机。

（2）股价曲线由下向上突破 5 日、10 日、30 日移动平均线，且三条移动平均线呈多头排列，说明多方力量强盛，后市上涨已成定局，此时是极佳的买入时机（如图 3－12 所示）。

（3）在强势股的上升行情中，股价出现盘整，5 日移动平均线与 10 日移动平均线纠缠在一起，当股价突破盘整区，5 日、10 日、30 日移动平均线再次呈多头排列时为买入时机（如图 3－13 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－12 股票走势



图 3－13 股票走势

（4）在多头市场中，股价跌破 10 日移动平均线而未跌破 30 日移动平均线，且 30 日移动平均线仍向右上方挺进，说明股价下跌是技术性回档，跌幅不致太大，此时为买入时机（如图 3－14 所示）。

（5）在空头市场中，股价经过长期下跌，股价在 5 日、10 日移动平均线以下运行，恐慌性抛盘不断涌出导致股价大幅下跌，乖离率增大，此时为抢反弹的绝佳时机，应买进股票（如图 3－15 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－14 股票走势

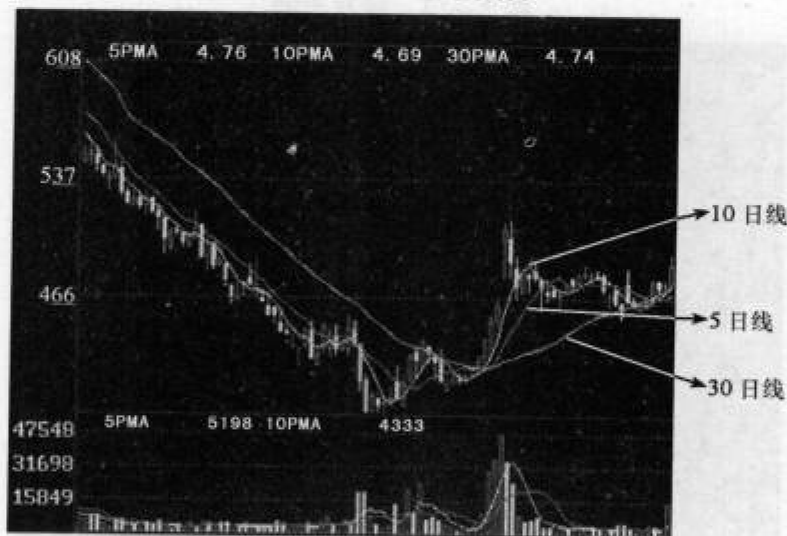


图 3－15 股票走势图

2. 葛兰碧（西方著名市场人士）的四条买进信号

（1）当平均线从下降逐渐转为盘局或上升，而价格从平均线下方突破平均线，此为买进信号。

（2）价格虽然跌破平均线，但又立刻升到平均线上，此时平均线仍然保持上升的势态，此为买进信号。

（3）价格趋势线与平均线同步，价格下跌并未跌破平均线并立刻反转上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升，亦是买进信号。

（4）价格突然暴跌，跌破平均线，且远离平均线，则有可能反弹上升，亦为买进信号。

〔例3－4〕图3－16在2004年9月15日，某股放量向上突破10日这条重要的短期均线，并且该股股价此前已经突破了200日均线，表明股价短期内进入快速向上拉升格局，投资者可以及时短线买入。



图3－16 短期均线的买入信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

〔例3－5〕如图3－17，在2003年10月22日，某股放量向上突破45日这条重要的中期均线，并且该股股价此前已经突破了200日这条均线，表明股价在未来两三个月内进入中期上升行情，投资者可以及时中线买入。

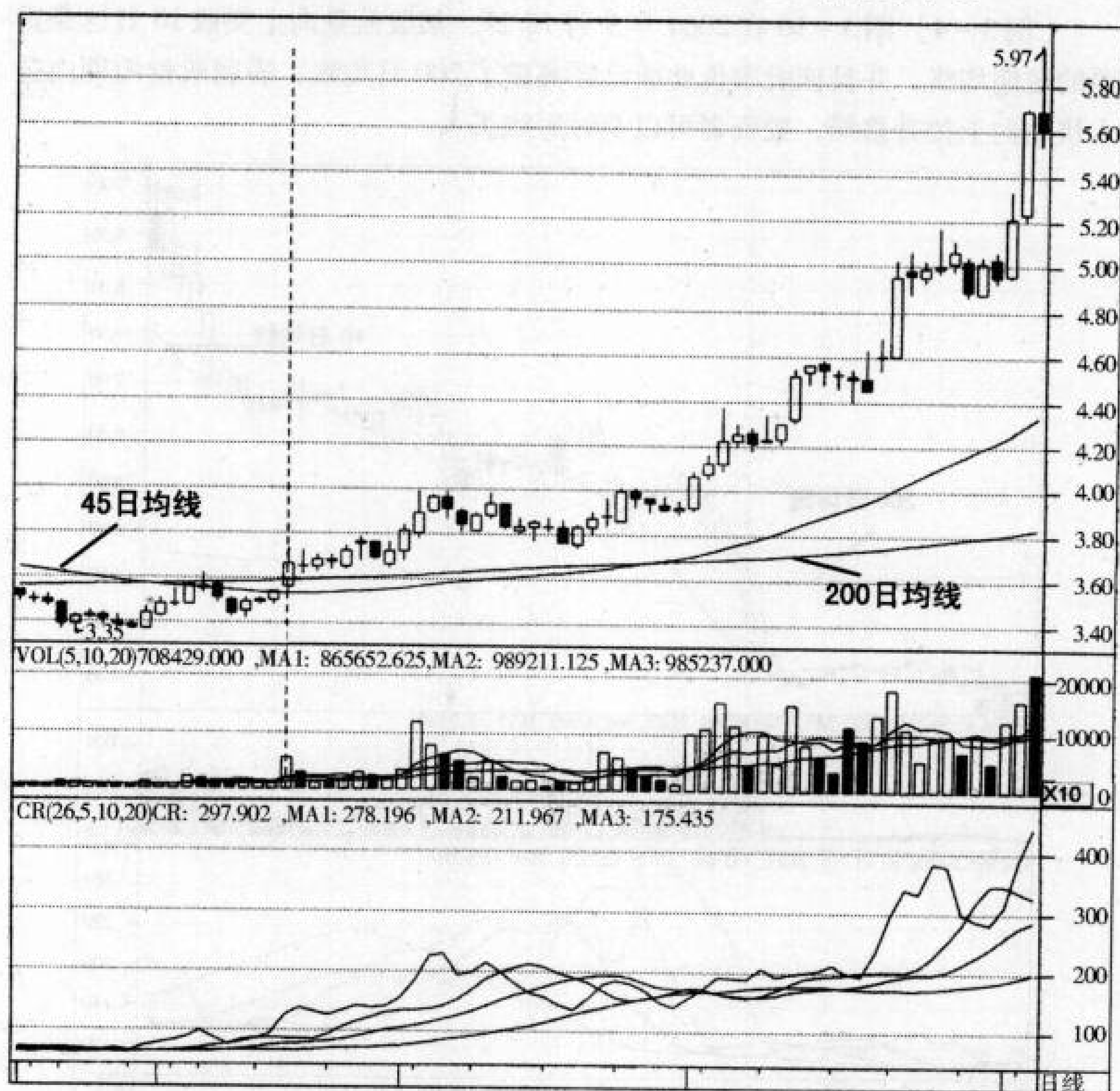


图3－17 中期均线的买入信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

〔例3-6〕如图3-18，在2003年12月24日，某股放量向上突破120日这条重要的长期均线，并且该股股价此前已经突破了200日这条均线，表明股价在未来半年内进入向上盘升格局，投资者可以适量长线买入。

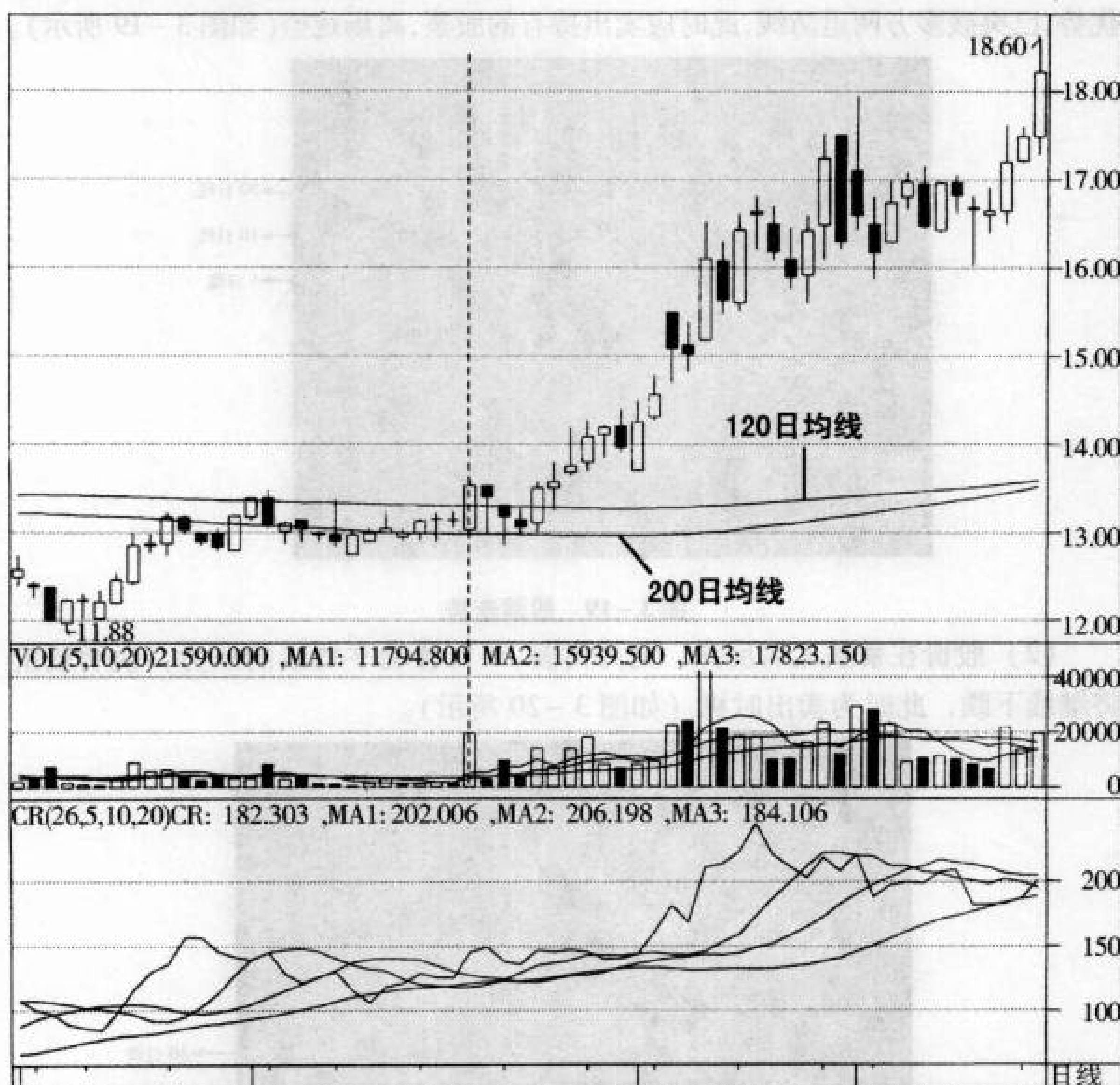


图3-18 长期均线的买入信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 移动平均线的卖出时机

（1）在上升行情中，股价由上向下跌破5日、10日移动平均线，且5日均线下穿10日均线形成死亡交叉，30日移动平均线上升趋势有走平迹象，说明空方占有优势，已突破多方两道防线，此时应卖出持有的股票，离场观望（如图3－19所示）。

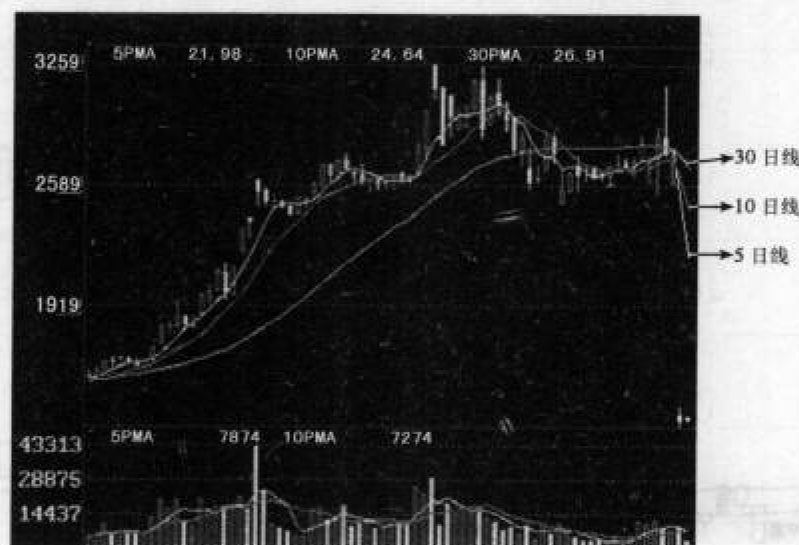


图3－19 股票走势

（2）股价在暴跌之后反弹，无力突破10日移动平均线的压力，说明股价将继续下跌，此时为卖出时机（如图3－20所示）。



图3－20 股票走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）股价先后跌破5日、10日、30日移动平均线，且30日移动平均线有向右下方移动的趋势，表示后市的跌幅将会很深，应迅速卖出股票（如图3－21所示）。



图3－21 股票走势

（4）股价经过长时间盘局后，5日、10日移动平均线开始向下，说明空方力量增强，后市将会下跌，应卖出股票（如图3－22所示）。



图3－22 股票走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）当60日移动平均线由上升趋势转为平缓或向下方转折，预示后市将会有一段中级下跌行情，此时应卖出股票（如图3－23所示）。



图3－23 股票走势

（6）股价下跌反弹时，股价向上逐次攻破5日，10日、30日均线，当股价在10日移动平均线上方运行，与10日移动平均线之间的距离突然拉大，且K线出现射击之星时，表示近期内获利盘丰厚，多方力量转弱，空方力量增强，反弹将结束，此时应抛出所持股票（如图3－24所示）。



图3－24 股票走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 葛兰碧的四条卖出信号

（1）价格暴涨，向上突破移动平均线，且远离移动平均线，此为卖出信号。

（2）移动平均线由上升趋势转为盘局或下跌趋势，最后一天盘价向下跌破平均线，此为卖出信号。

（3）价格在移动平均线之下，短期向上但并未突破移动平均线且立即转为下跌，此为卖出信号。

（4）价格向上突破移动平均线，但很快又到平均线之下，移动平均线仍然维持下跌的格局，此为卖出信号。

当股价同时运行在90日、120日和180日这三条长期均线下方的时候，其所体现的持币技巧也要从两个方面来判断。

一方面，对于那些在近半年以上的时间里，股价从底部启动后涨幅过大的股票，当股价开始从高位下跌后，刚刚运行在90日、120日和180日这三条长期均线下方，并且股价也运行在其他中长期均线系统下方的时候，则意味着股价的长期上涨趋势已经结束，长期下跌趋势即将开始，股价在未来半年，甚至1年以上的时间里，都可能处于长期下跌的过程中，此时没有股票的投资者惟一的正确决策就是持币观望，这点投资者在实际操作中应千万注意。

另一方面，对于那些在经过长时间（至少1年）较大幅度下跌的股票，如果股价虽然还是在长期均线下方，但开始慢慢向上靠近长期均线系统的时候，说明股价的长期向下趋势可能要结束，此时投资者则在保持长线持币观望的同时，要密切注意成交量的变化，随时少量长线建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

〔例3－7〕如图3－25，在2004年4月12日，某股向下突破10日这条重要的短期均线，表明股价短期内快速下跌的格局已经形成。特别是在该股前期涨幅已经很大的情况下，投资者应该及时短线逢高卖出。

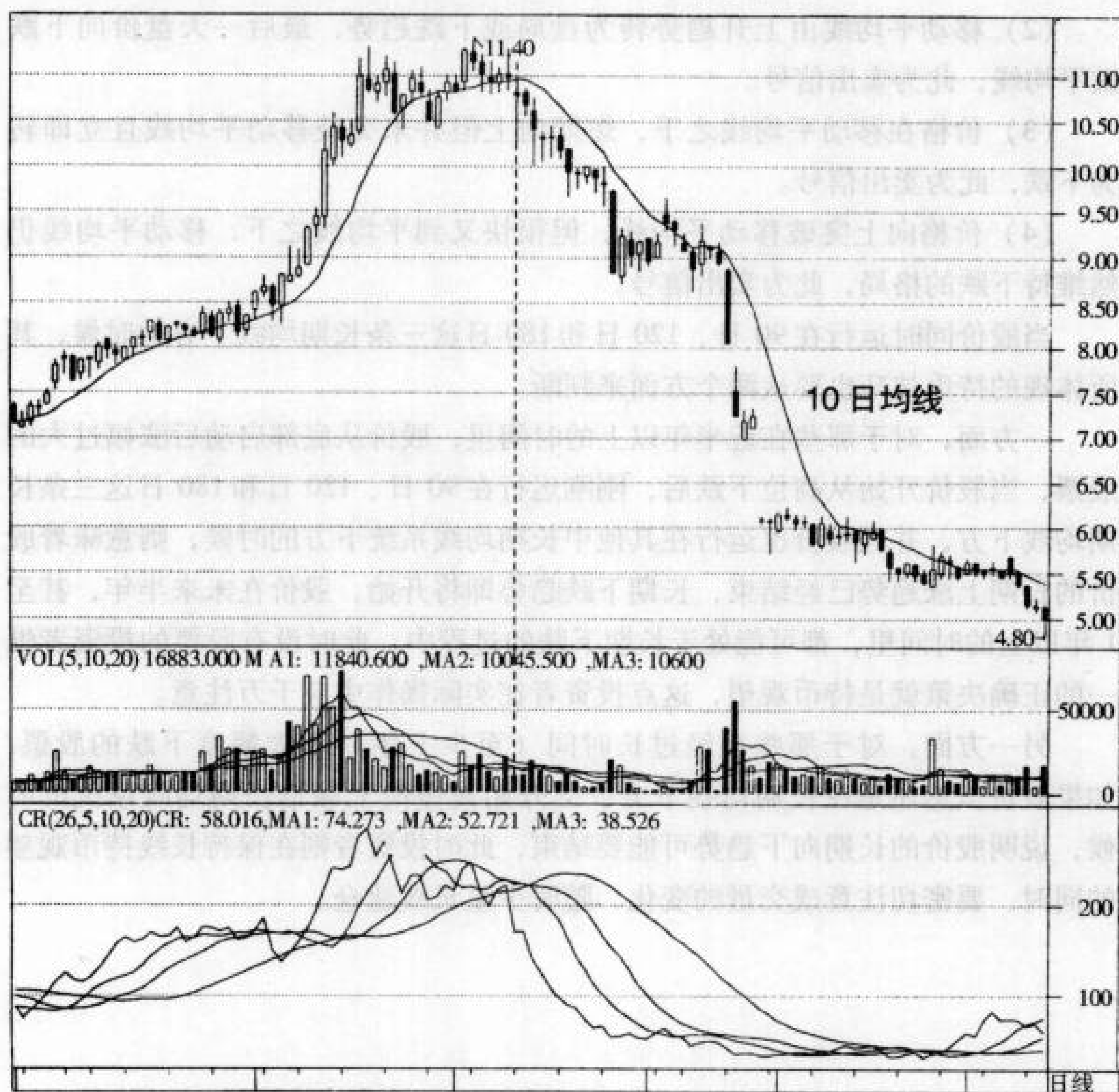


图3－25 短期均线的卖出信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

〔例3－8〕如图3－26，在2004年3月2日，某股向下突破45日这条重要的中期均线，表明股价在未来一两个月内向下盘跌的格局已经形成。特别是该股已经跌破所有短期均线和一些长期均线，而且前期涨幅已经很大。此时投资者应及时中线出局。



图3－26　中期均线的卖出信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

〔例3－9〕如图3－27，在2004年2月24日，某股向下突破120日这条重要的长期均线，表明股价在未来半年内都可能向下盘跌。特别是该股已经跌破所有短中期均线，而且前期涨幅已经很大。此时投资者应及时长线出局。



图3－27 长期均线的卖出信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.6 移动平均线实战技术

移动平均线（MA）：（Moving Average）是以道·琼斯的“平均成本概念”为理论基础，采用统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，用来显示股价的历史波动情况，进而反映股价指数未来发展趋势的技术分析方法。它是道氏理论的形象化表述。

移动平均线依计算周期分为短期（如5日、10日）、中期（如30日）和长期（如60日、120日）移动平均线。

移动平均线依算法分为算术移动平均线、线形加权移动平均线、阶梯形移动平均线、平滑移动平均线等多种，最为常用的是下面介绍的算术移动平均线。

1. 计算方法

$$MA = (C_1 + C_2 + C_3 + \cdots + C_n)/n$$

（1）C为每日收盘价。

（2）n为计算周期。一般n定为5、10、30、60。

（3）最常用的是5日、10日和30日的移动平均线。

（4）移动平均线通常与股价线一同使用。

2. 移动平均线所表示的意义

（1）上升行情初期，短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线，形成的交叉叫黄金交叉。

预示股价将上涨。如图3－28所示的5日均线上穿10日均线形成的交叉；10日均线上穿30日均线形成的交叉均为黄金交叉。

（2）当短期移动平均线向下跌破中长期移动平均线形成的交叉叫做死亡交叉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预示股价将下跌。如图 3－28 所示的 5 日均线下穿 10 日均线形成的交叉；10 日均线下穿 30 日均线形成的交叉均为死亡交叉。



图 3－28 某股票走势 1

（3）在上升行情进入稳定期，5 日、10 日、30 日移动平均线从上而下依次顺序排列，向右上方移动，称为多头排列，预示股价将大幅上涨。

（4）在下跌行情中，5 日、10 日、30 日移动平均线自下而上依次顺序排列，向右下方移动，称为空头排列，预示股价将大幅下跌（如图 3－29 所示）。

（5）在上升行情中股价位于移动平均线之上，走多头排列的均线可视为多方的防线；当股价回档至移动平均线附近，各条移动平均线依次产生支撑力量，买盘入场推动股价再度上升，这就是移动平均线的助涨作用。

（6）在下跌行情中，股价在移动平均线的下方，呈空头排列的移动平均线可以视为空方的防线；当股价反弹到移动平均线附近时，便会遇到阻力，卖盘涌出，促使股价进一步下跌，这就是移动平均线的助跌作用（如图 3－30 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

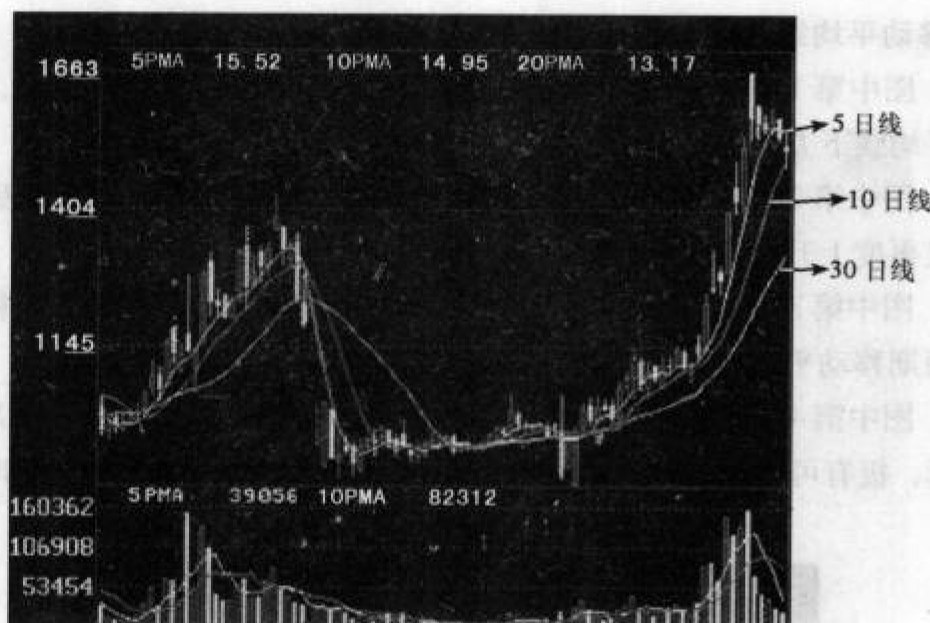


图 3-29　某股票走势 2



图 3-30　某股票走势 3

（7）移动平均线由上升转为下降出现最高点，或由下降转为上升出现最低点时，都是移动平均线的转折点。预示股价走势将发生反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 移动平均线八大法则（如图3－31所示）

（1）图中第1点：移动平均线从下降逐渐走平且略向上方抬头，而股价从移动平均线下方向上方突破，为买进信号。

（2）图中第2点：股价位于移动平均线之上运行，回档时未跌破移动平均线后又再度上升时为买进时机。

（3）图中第3点：股价位于移动平均线之上运行，回档时跌破移动平均线，但短期移动平均线继续呈上升趋势，此时为买进时机。

（4）图中第4点：股价位于移动平均线以下运行，突然暴跌，距离移动平均线太远，极有可能向移动平均线靠近（物极必反，下跌反弹），此时为买进时机。

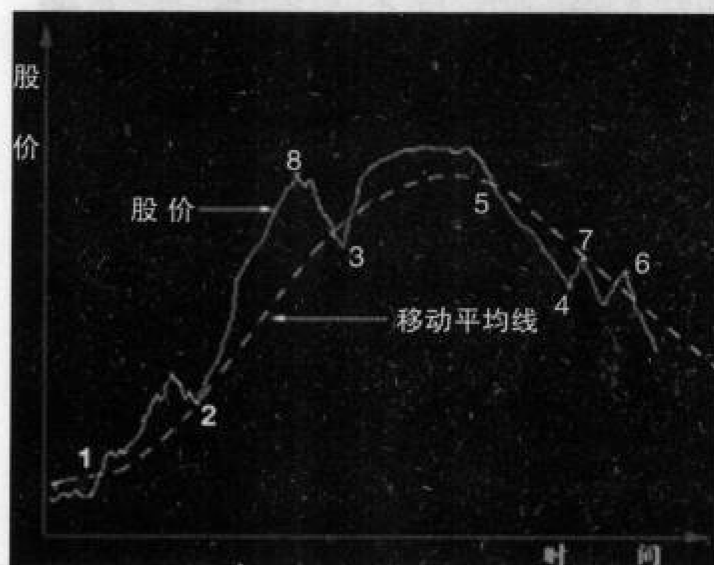


图3－31 股票走势

（5）图中第5点：股价位于移动平均线之上运行，连续数日大涨，离移动平均线愈来愈远，说明近期内购买股票者获利丰厚，随时都会产生获利回吐的卖压，应暂时卖出持股。

（6）图中第6点：移动平均线从上升逐渐走平，而股价从移动平均线上方向下跌破移动平均线时说明卖压渐重，应卖出所持股票。

（7）图中第7点：股价位于移动平均线下方运行，反弹时未突破移动平均线，且移动平均线跌势减缓，趋于水平后又出现下跌趋势，此时为卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）图中第8点：股价反弹后在移动平均线上方徘徊，而移动平均线却继续下跌，宜卖出所持股票。

以上八大法则中第（3）条和第（8）条不易掌握，具体运用时风险较大，在未熟练掌握移动平均线的使用法则前可以考虑放弃使用；第（4）条和第（5）条没有明确股价距离移动平均线多远时才是买卖时机。

3.7 平滑异同移动平均线实战技术

趋向指标——平滑异同移动平均线（MACD）（Moving Average Convergence Divergence）是 Geral Appel 于1979年提出的，它是一项利用短期（常用为12日）移动平均线与长期（常用为26日）移动平均线之间的聚合与分离状况，对买进、卖出时机做出研判的技术指标。

1. 公式

加权平均指数(DI)=(当日最高指数+当日收盘指数+2倍的当日最低指数)

12日平滑系数(L12)=2/(12+1)=0.1538

26日平滑系数(L26)=2/(26+1)=0.0741

12日指数平均值(12日EMA)=L12当日收盘指数+11/[(12+1)×昨日的12日EMA]

26日指数平均值(26日EMA)=L26当日收盘指数+25/[(26+1)×昨日的26日EMA]

差离率(DIF)=12日EMA-26日EMA

9日DIF平均值(DEA)=最近9日的DIF之和/9

柱状值(BAR)=DIF-DEA

MACD=(当日的DIF-昨日的DIF)×0.2+昨日的MACD

2. 应用原则

（1）当DIF由下向上突破MACD，形成黄金交叉，同时BAR（柱线）缩短，为买入信号（如图3-32所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）当 DIF 由上向下突破 MACD，形成死亡交叉，同时 BAR（柱线）缩短，为卖出信号。

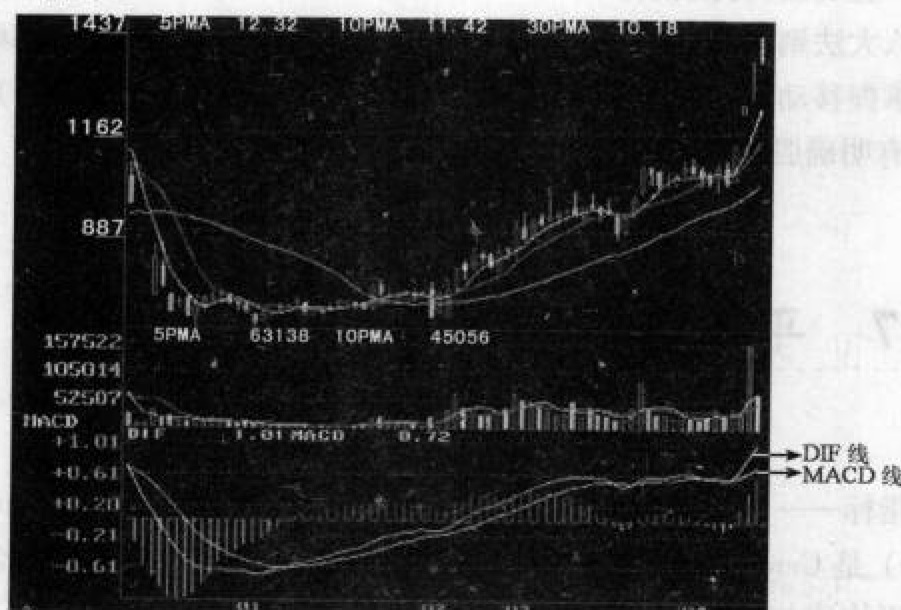


图 3－32　DIF 上穿 MACD

（3）顶背离：当股价指数逐波升高，而 DIF 及 MACD 不是同步上升，而是逐波下降，与股价走势形成顶背离，预示股价即将下跌；如果此时出现 DIF 两次由上向下穿过 MACD，形成两次死亡交叉，则股价将大幅下跌（如图 3－33 所示）。

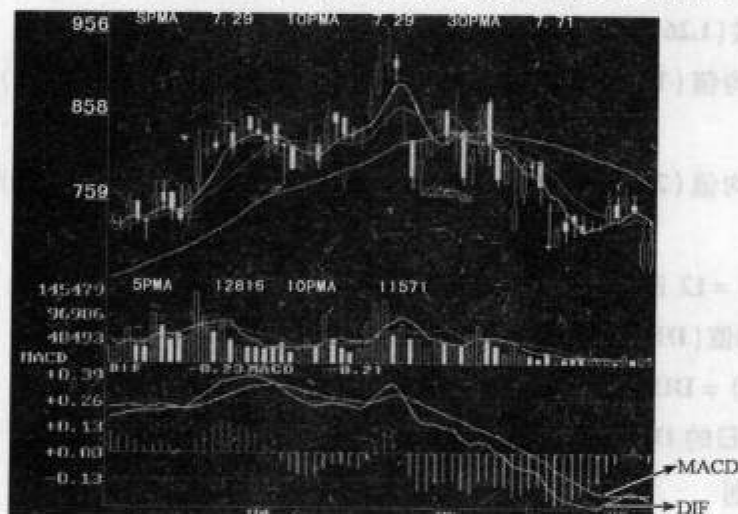


图 3－33　股票走势（顶背离）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）底背离：当股价指数逐波下行，而 DIF 及 MACD 不是同步下降，而是逐波上升，与股价走势形成底背离，预示着股价即将上涨。如果此时出现 DIF 两次由下向上穿过 MACD，形成两次黄金交叉，则股价即将大幅度上涨（如图 3－34 所示）。

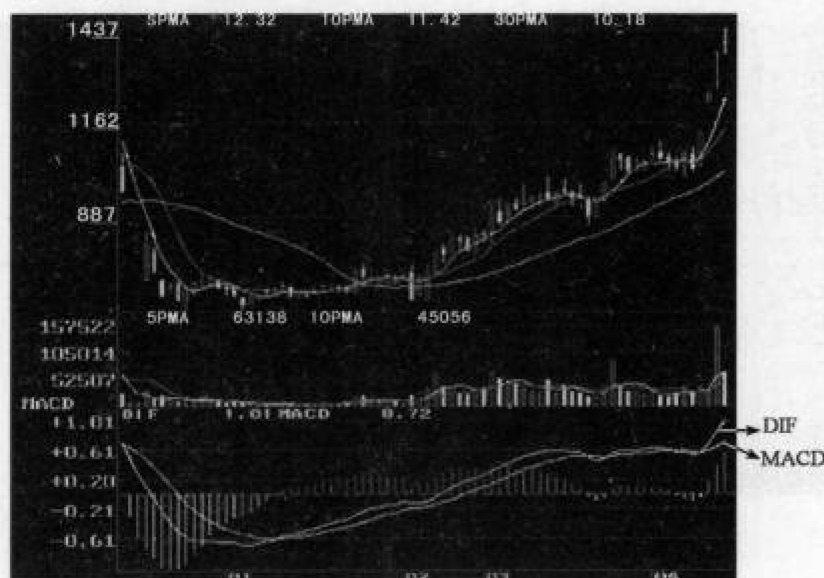


图 3－34 股票走势（底背离）

MACD 主要用于对大势中长期的上涨或下跌趋势进行判断，当股价处于盘局或指数波动不明显时，MACD 买卖信号较不明显。当股价在短时间内上下波动较大时，因 MACD 的移动相当缓慢，所以不会立即对股价的变动产生买卖信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章

趋势线图形的分析技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 趋势线图形的分析技巧

本章主要内容

- 4.1 什么是趋势线
- 4.2 趋势线的作用
- 4.3 趋势线的分类
- 4.4 趋势线的基本图形

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 什么是趋势线

趋势线是图形分析上最基本的技巧，趋势线是在图形上每一个波浪顶部最高点间，或每一谷底最低点间的直切线。

在上升趋势中，将两个低点连成一条直线，就得到上升趋势线。

在下降趋势中，将两个高点连成一条直线，就得到下降趋势线。如图4－1所示：

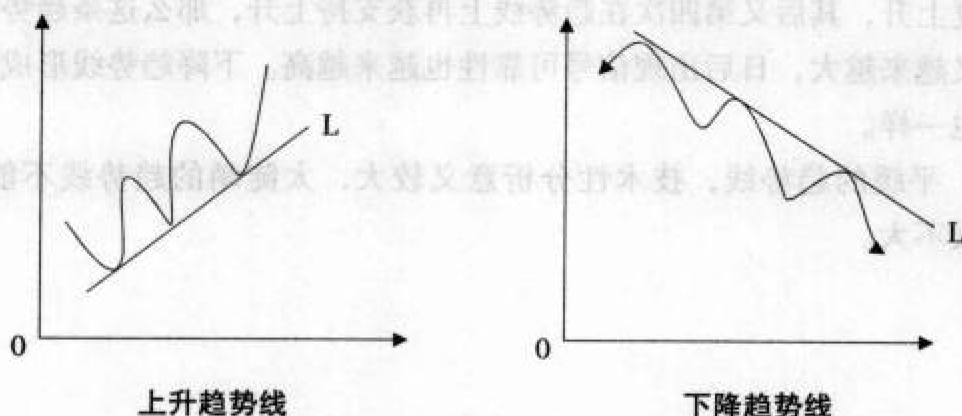


图4－1 趋势线

由图4－1中看出上升趋势线起支撑作用，下降趋势线起压力作用，也就是说，上升趋势线是支撑线的一种，下降趋势线是压力线的一种。

4.2 趋势线的作用

趋势线表明，当价格向其固定方向移动时，它非常有可能沿着这条线继续移动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）当上升趋势线跌破时，为出货信号。

在没有跌破前，上升趋势线就是每一次回落的支持。

（2）当下降趋势线穿破时，为入货信号。

在没有跌破前，下降趋势线就是每一次回升的阻力。

（3）一种股票或商品价格随着固定的趋势移动时间越久，该趋势越可靠。

因此，周线图和月线图的趋势线较日线图更值得信赖。太短时间所形成的趋势线的分析意义不大。

（4）在形成上升趋势线的过程中，短期上升底部越多，这条线的技术性意义也就越大。

例如行情第三次回落到趋势线上，在那里获得支持，形成第三个短期低点后又回复上升，其后又第四次在趋势线上再获支持上升，那么这条趋势线的技术性意义越来越大，日后出现信号可靠性也越来越高。下降趋势线形成的过程及原理也一样。

（5）平缓的趋势线，技术性分析意义较大，太陡峭的趋势线不能持久，分析意义不大。

4.3 趋势线的分类

趋势线包括下跌支持线和上升阻力线两种。如果股价是按一个低点比一个低点高的运行方式运行，将数个低点连接所画出的一条直线就是上升趋势线；如果股价是按一个高点比一个高点低的运行方式运行，将下降的数个高点连接而成的一条直线就是下降趋势线。

上升趋势线对股价起强烈支撑作用，支持股价继续向上涨；下跌趋势线对股价起阻力作用，阻止股价下跌。

趋势线按时间跨度来说，有长、中、短之分。跨度在半年以上的为长期趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势线，跨度在1～6月之内的为中期趋势线，跨度在1个月之内的为短期趋势线。

一个长期趋势线要由若干个中期趋势线组成，而一个中期趋势线要由若干个短期趋势线组成。一个长期的上涨趋势中，可以存在着数个中期上涨趋势和中期下跌趋势，上涨趋势的时间长于下跌趋势的时间。一个长期的下跌趋势，由数个中期下跌趋势和中期上涨趋势组成，下跌趋势的时间长于上涨趋势的时间。如图4－2所示。

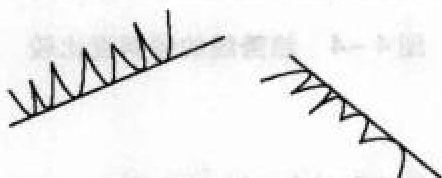


图4－2 趋势线1

在确定股价变化的趋势线时，如果股价暂时跌破原有的趋势线，就必须将早期的底（或顶）和新近的底（或顶）连在一起，做成新的趋势线，图4－3就是做成新趋势线的一个例子。

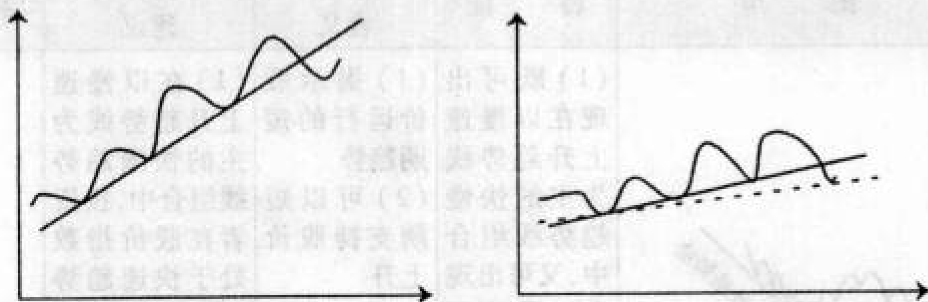


图4－3 趋势线2

由于投资者要依靠趋势线进行投资，因此趋势线的准确与否关系着投资人在股市上的赚钱与赔钱。投资者要用如下三项标准来判断趋势线的可靠性：

①趋势线被触及的次数越多，说明趋势线越可靠。

②趋势线的倾斜度越大，说明市场交易价变动越大，其可靠性越低。以图4－4为例，图中A′B′的可靠性比AB高。

③趋势线所跨越的时间越长，其可靠性越高。图4－4中的A′B′就是一条跨越时间比AB长的新趋势线，其可靠性也比AB高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

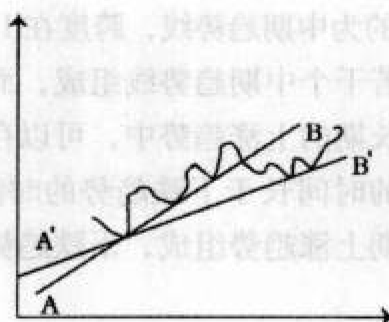


图 4－4　趋势线的倾斜度比较

4.4　趋势线的基本图形

表 4－1　　　趋势线图形一览

序号	名称	图　形	特　征	技术含义	操作建议	备　注
1	快速上升趋势线	快速上升趋势线 快速上升趋势线	(1)既可出现在以慢速上升趋势线为主的快慢趋势线组合中,又可出现在以慢速下降趋势线为主的快慢趋势线组合中 (2)维持时间比慢速趋势线短	(1)揭示股价运行的短期趋势 (2)可以短期支持股价上升	(1)在以慢速上升趋势线为主的快慢趋势线组合中,投资者在股价指数处于快速趋势线的上方时,可看多、做多 (2)在慢速下降趋势线为主的快慢趋势线组合中,投资者在股价(指数)处于快速趋势线的上方时,可在设好止损的前提下,用少量资金适时做多	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	图形	特征	技术含义	操作建议	备注
2	快速下降趋势线	快速下降趋势线 快速下降趋势线	(1)既可出现在以慢速上升趋势线为主的快慢趋势线组合中,又可出现在以慢速下降趋势线为主的快慢趋势线组合中 (2)维持时间比慢速趋势线短	(1)揭示股价运行的短期趋势 (2)短期压制股价上升	(1)在以慢速上升趋势线为主的快慢趋势线组合中投资者可在总体看多的前提下,在股价指数处于快速下降趋势线的下方时,可暂时做空 (2)在以慢速下降趋势线为主的快慢趋势线组合中,投资者在股价指数处于快速下降趋势线的下方时,应坚持看空、做空	
3	新的上升趋势线	原上升趋势线 新的上升趋势线	(1)出现在涨势中 (2)上升趋势线向下破位后,不是反转向下,而是继续上升且收盘创出新高	(1)表示多方经过休整后发动了新一轮攻势 (2)反映市场正处于强盛的多头氛围之中	(1)持股投资者可继续做多 (2)持币投资者可适量跟进做多	新的上升趋势线形成后,投资者应依据新的上升趋势线进行操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	图形	特征	技术含义	操作建议	备注
4	新的下降趋势线	新的下降趋势线 原下降趋势线	(1)出现在跌势中 (2)下降趋势线被有效突破后,不是反转向上,而是继续下降且收盘创出新低	(1)表示新一轮的反击开始 (2)反映市场正处于浓厚的空头氛围之中	(1)持股投资者应及时出局,以免更大的损失 (2)持币投资者应坚持看空	新的下降趋势线形成后,投资者应依据新的下降趋势线进行操作
5	慢速上升趋势线	慢速上升趋势线	(1)出现在以慢速上升趋势线为主的快慢趋势线组合中 (2)维持时间比快速趋势线长	(1)揭示股价运行的中长期趋势是向上的 (2)具有中长期支持股价上升	(1)投资者在股价处于慢速上升趋势线的上方时,应看多 (2)投资者在股价处于慢速上升趋势线的上方时,可以做多	(1)慢速上升趋势线是投资者看多的依据 (2)在慢速趋势线向上时,投资者可在看多、做多的大前提下做空
6	慢速下降趋势线	慢速下降趋势线	(1)出现在以慢速下降趋势线为主的快慢趋势线组合中 (2)维持时间比快速趋势线长	(1)揭示股价(指数)运行的中长期趋势 (2)维持时间比快速趋势线长	投资者在股价处于慢速下降趋势线的下方时,应坚持看空,以做空为主	(1)慢速下降趋势线是投资者看空的重要依据 (2)在慢速趋势线向下时,投资者可在看空、做空的大前提下,见短期趋势向好,进行适时做多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	图形	特征	技术含义	操作建议	备注
7	上升趋势线，又称上升支撑线		(1)出现在涨势中 (2)将最先形成或最具有代表意义的低点联结而成的一条向上的斜线	(1)揭示股价(指数)运行的方向 (2)支持股价上升	股价(指数)在上升趋势线的上方运行，投资应以做多为主	(1)上升趋势线被触及的次数越多，其可靠性越高 (2)上升趋势线越往上倾斜，其支撑作用越弱，也就越容易被突破
8	下降趋势线，又称下降压力线		(1)出现在跌势中 (2)将最先形成或最具有代表意义的高点联结而成的一条向下的斜线	(1)揭示股价(指数)运行的方向 (2)压制股价上升	股价(指数)在下降趋势线的下方运行，投资应做空	(1)下降趋势线被触及的次数越多，其可靠性越高 (2)下降趋势线越往下倾斜，其压制作用越弱，也就越容易被突破
9	上升趋势线被有效突破	跌幅超过3% 时间超过3天	(1)出现在涨势中 (2)股价或指数的收盘与上升趋势线破位处的下跌差幅至少有3% (2)指数或股价在上升趋势线下方收盘的时间在3天以上	(1)失去了支撑作用 (2)由支撑改为压力压制着股价或指数的再度上升	(1)持股投资者应及时止损出局 (2)持币投资者应坚持看空观望	上升趋势线被有效突破后，形势对多方非常不利，投资者应果断退出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	图形	特征	技术含义	操作建议	备注
10	下降趋势线被有效突破	时间超过3天 涨幅超过3%	(1)出现在跌势中 (2)股价或指数的收盘与下降趋势线破位处的上涨差幅至少有3% (3)指数或股价在下降趋势线上方收盘的时间在3天以上	(1)失去了压力作用 (2)由压力转为支撑阻止股价或指数的再度下降	(1)持股投资者可继续持股观望 (2)持币投资者在上升趋势线形成之前应谨慎看多，不宜盲目买进	下降趋势线被突破后，形势开始对多方有利，所以投资者应作好做多的准备

4.5 头肩形态分析

“头肩式”走势是形态分析中最重要的一种分析形态，其最基本的形态表现形式如图4－5、图4－6所示。

1. 头肩顶形式分析

头肩顶（Head & Shoulders Top）是最为常见的倒转形态图表之一，如图4－5所示。头肩顶跟随上升势而行，并发出市况逆转的信号。顾名思义，图形以左肩、头、右肩及颈线组成。当三个连续的价格形成左肩时，其成交量必须最大，而头部次之，至于右肩应较细。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当价格一旦跌破支持线（颈线），便会出现较急且大的跌幅。成交量可为头肩顶形态充当一个重要的指标，大多数例子中，左肩的升幅必定高于右肩的升幅，下降的成交量加上头部创新高可充当一个警号，警戒市场正在水平线上逆转。

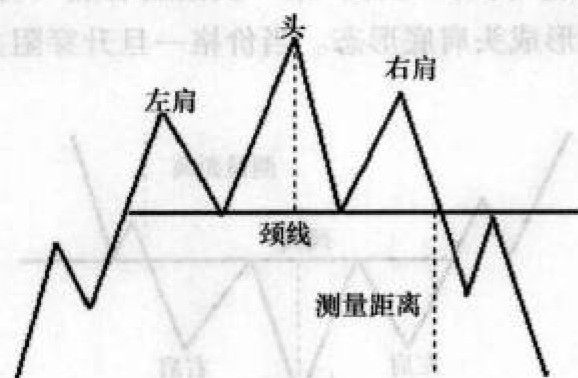


图4-5 头肩顶形式

第二个警号是当价格由头部的顶峰回落时，穿越右肩的高点。最后逆转信号是在价格跌破颈线后，出现"后抽"现象，在价格触及颈线后仍未见有所突破便立即沽出。

在大多数图形中，当支持线被穿破，相同的支持线在后市中转变为阻力线，如图4-6所示。

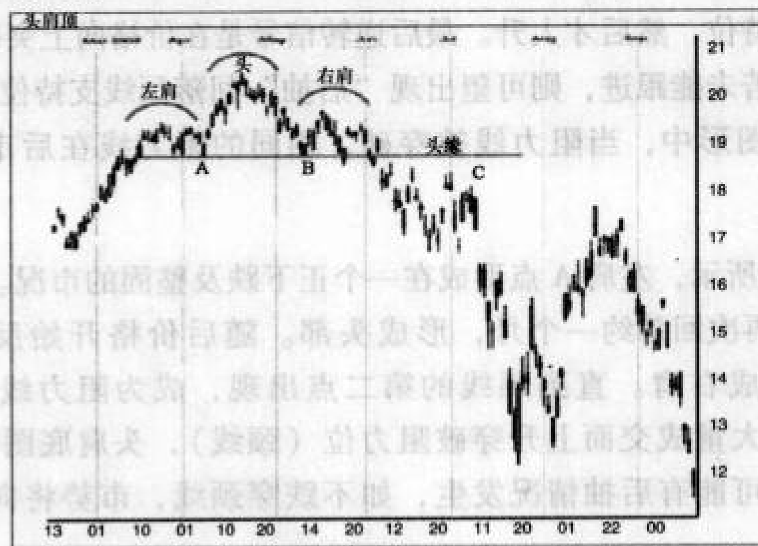


图4-6 头肩顶分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 头肩底形式

头肩底（Head & Shoulders Bottom）跟随下跌市势而行，并发出市况逆转的信号。顾名思义，图形以左肩、头、右肩及颈线组成，如图4－7所示。三个连续的谷底以中谷底（头）最深，第一及最后谷底（分别为左、右肩）较浅及接近对称，因而形成头肩底形态。当价格一旦升穿阻力线（颈线），则出现较大幅上升。

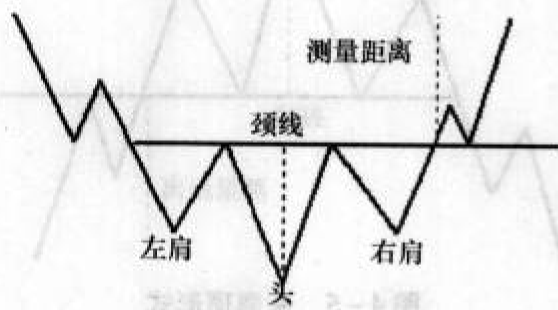


图4－7　头肩底形式

成交量可为头肩底形态充当一个重要的指标，大多数例子中，左肩较右肩和头部为大，下降的成交量加上头部创新低可充当一个警号，警戒市场正在水平线上逆转。

第二个警号是当价格由底部的谷底上升时，即价格向上突破颈线后，再次回落至颈线支持位，然后才大升。最后逆转信号是在价格向上突破颈线后，把握时机入货，若未能跟进，则可望出现“后抽”回落颈线支持位时买入。

在大多数图形中，当阻力线被穿破，相同的阻力线在后市中转变为支持线。

如图4－8所示，左肩A点形成在一个正下跌及整固的市况。颈线从A点开始形成后，再次回落约一个月，形成头部。随后价格开始反弹，到B点再度回落，形成右肩。直到颈线的第二点出现，成为阻力线（即B点）。价格随后因有大量成交而上升穿破阻力位（颈线），头肩底图形从而确认。升破颈线后，可能有后抽情况发生，如不跌穿颈线，市势将向着目标幅度而上升。

从以上例子得知，投资者不一定会即时追随已破头肩底颈线的股票。通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

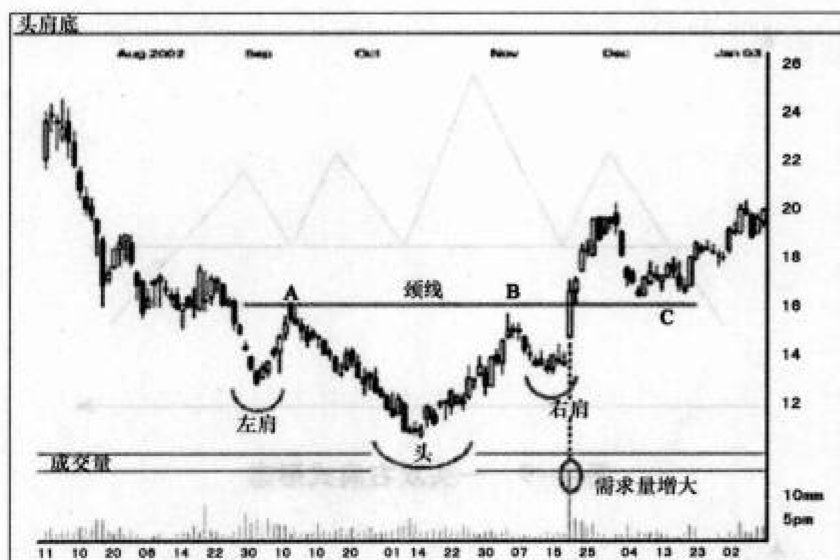


图4－8 头肩底分析

常，价格会再次回落到支持位（如C点）给投资者另一个买入机会。

3. 复合头肩形态分析

在股票实战中头肩形态更多地以复合的形式出现，下面我们就对复合的头肩形态做进一步的分析：

（1）形态特征分析。

“复合头肩形态”是头肩式（头肩顶和头肩底）的变形，其走势形状和“头肩式”十分相似，只是肩部、头部，或两者同时出现多于一次。

任何类型的复合头肩组合都有可能在“头肩顶”或“头肩底”出现，大致来说可划分为以下几大类：

①一头双右肩式形态。在形成第一个右肩时，行情并不马上跌破颈线，反而掉头回升，不过回升却止于右肩高点之下，最后行情继续沿着原来的趋势向下，如图4－9所示。

②一头多肩式形态。一般的头肩式都有对称的倾向，因此当两个左肩形成后，很有可能也会形成一个右肩。除了成交量之外，图形的左半部和右半部几乎完全相等，如图4－10所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

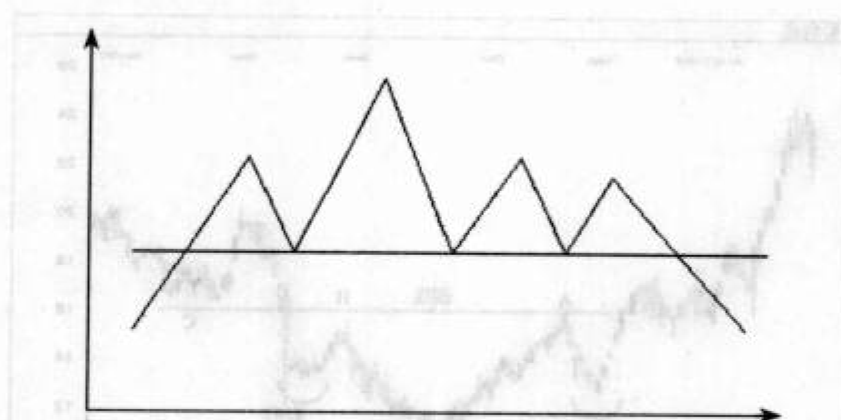


图 4－9　一头双右肩式形态

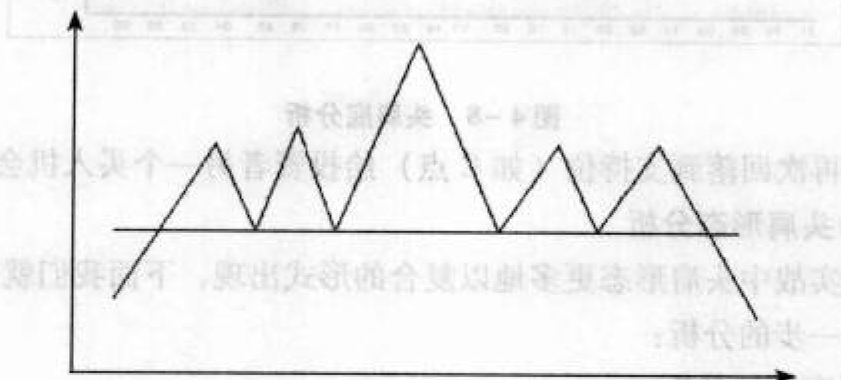


图 4－10　一头多肩式形态

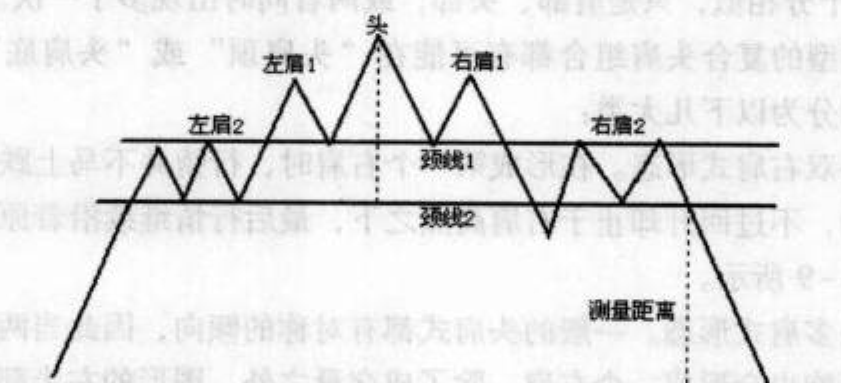


图 4－11　多重头肩式形态

③二头二肩式形态。在形成头部期间，价格一再回升，而且回升至上次同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的高点水平才向下回落，形成明显的两个头部，或许我们可称为“两头两肩式”走势。有一点必须留意：成交量在第二个头往往会较第一个减少。

④多重头肩式形态。在一个巨大的头肩式走势中，其头部是以另一个小头肩式形态组成，整个形态一共包含两个大小不同的头肩形状。这种混合形态在走势图中极少出现，如图4－11所示。

（2）复合头肩形态的应用。

“复合头肩形态”的分析意义和普通的头肩式形态一样。当在底部出现时，即表示一次较长期的升市即将来临。假如在顶部出现，显示市场将转趋下跌。

许多人都高估复合头肩形态的预期上升（或下跌）“威力”，其实复合头肩形态的力量往往较普通的头肩形态弱。在中期性趋势中出现时，复合头肩形态完成其“最少升幅（或跌幅）”便不再继续下去，而普通头肩形态的上升（或下跌），往往比其量度出来的最少幅度大。

不过，在长期性趋势（牛市或熊市）的尽头出现时，复合头肩形态具有和普通形态相同的“威力”。

综合以上内容，其应用的要素为：

①一轮强劲的上涨，这是一轮多少带有爆发性的大规模上涨，交易量变得十分巨大（与之前的相比），紧随而来的是一小幅回调，相应的交易量较上涨最后的几个交易日以及顶部处都有所减少，这就是左肩。

②又一轮伴有可观交易量的上涨（可能比左肩大也可能与左肩差不多），达到高于左肩顶部一定幅度的水平（一定要明显地高于左肩顶部），然后另一个回落开始，交易量有所减少，价位下跌至前次回落的底部附近水平，也许高一点也许低一点，然而任何情况下都明显低于左肩的顶点。这就是头部。

③第三轮上涨，但是这一次交易量明显低于左肩与头部形成所伴随的交易量。在下一轮跌势之前也未能达到头部高度，这就是右肩。

④最后，第三轮回落时价位的下跌，跌破分别经过左肩与头部之间及头部与右肩下跌的底部而做出的一条直线（颈线），并以收市于该线以下近似该股市场价格3%以上的幅度。这就是确认突破。

实际运用中需要了解的其他情况：

- 交易量的判断不能以数字的大小为依据，交易量的判断只能按照一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易周期内的高低来进行比较。

• 左肩的交易量可以比头部高也可以比头部低，但右肩的交易量一定比头部低。

• 头肩顶的观察可以从头部开始，而操作最好等到右肩的回撤，这一回撤低于左肩的高点。当然，这并非是最好的放空点，最好的放空点是④要素里的突破。

• 头肩顶并非无法挽救，但这种挽救非常罕见。当价格突破后迅速返回颈线以上，则代表挽救至少成功了一半。这时，做多的投资者又可以密切关注价格的进一步运动。

• 即使头肩顶形态未能立即见效，也是一个很有分量的警告。

• 当突破后价格下跌，而交易量仍旧保持低谷，则有可能产生一轮反扑，使价格回到颈线的位置（极少有突破颈线的）。这往往是“最后的挣扎”；价格会很快再次下跌，交易量急剧放大，这几乎成了不变的定律。

• 头肩顶完成后下跌的幅度有多大呢？测量头部的顶点垂直向下到颈线之间的点数。然后，从紧随右肩形成之后价格最终穿透颈线的地方向下测量同样的距离。这样便能得出最小的目标下跌位置。

• 在下跌达到最小目标位后通常会有一些反弹，下跌离最小目标位越远，反弹力度越大。

• 头肩顶头一轮突破下跌后的低点极可能成为日后长久的压力位。

• 头肩顶的形成需要时间、成交量、价格的良好配合，三者缺少一样都将为日后的失败埋下伏笔。

• 头肩顶的颈线可以有小的倾斜，向下倾斜的颈线比向上倾斜的颈线对日后下跌的幅度影响更大。

• 多重头肩顶有可能产生内外两根颈线，它由更多的肩和头组成，但其识别方法与普通头肩顶无甚差异。

（3）复合头肩形态应用时应注意的事项。

①复合头肩形态的“最少升幅/跌幅”量度方法和普通的头肩形态的量度方法一样。

②复合头肩形态的颈线很难画出来，因为每一个肩和头的回落部分（“复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合头肩底”则是回升部分），并不会全都落在同一条线上。因此，应该以最明显的两个短期低点（“复合头肩底”则是短期反弹高点），连接成颈线。另外，又或是以回落（或反弹）到其价位次数最多的水平连接成颈线。

③复合头肩形态有时会失败或出现变异，所以必须十分小心分析，在未完全形成右肩时切忌冒险偷步。

4.6 双顶、双底和三重顶形态分析

1. 双顶形态分析

双顶（Double Top）俗称M头图形，如图4－12所示。双顶在图形中是一个主要的转势信号，它是当价格在某时段内连续两次上升至相约高度时而形成的价位走势图形。双顶的形态像两座山头相连，出现在价位的顶部，反映后市偏淡。当价格自第一顶回落后，成交量通常都会萎缩。再者，若价格跌破先前的支持线（颈线），便会较急速的滑落，支持线因此改变为阻力线。

根据图4－12所示，由A点到B点是一个上升趋势。当遇到阻力位时，市况随即回落。在低位停留3个多月后，市况再次上升到另一个高位C点。但

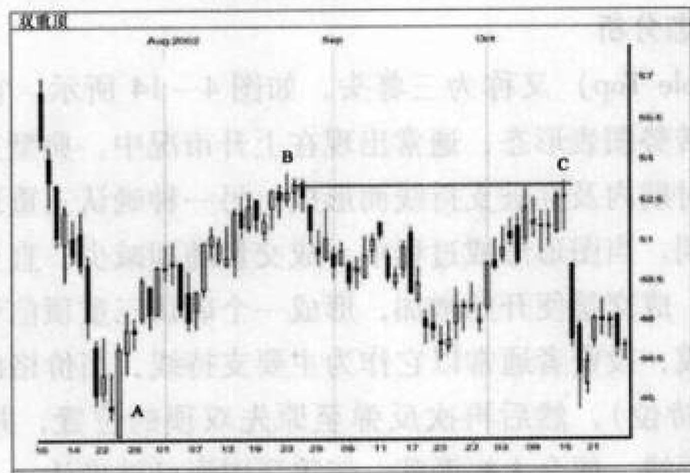


图4－12 双顶形态分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后市迅速下滑而形成双顶图形。由此可见，趋势确实已经逆转，如果价格跌破A点价位则发出一个穿破支持位的信号。

2. 双底形态分析

双底（Double Bottoms）俗称W底。它是当价格在某时段内连续两次下跌至相约低点时而形成的走势图形，如图4－13所示。当出现双重底时，通常是反映在向下移动的市况由熊市转为牛市。一旦形成双重底图形，必须注意图形是否肯定穿破阻力线，若穿破阻力线，示意有强烈的需求。成交量通常因回调而大幅增加。双重底亦可利用技术分析指标中的资金流向指数及成交量平衡指数（OBV）作分析买卖强势之用。若价格穿破阻力线，阻力线因此而变为支持线。

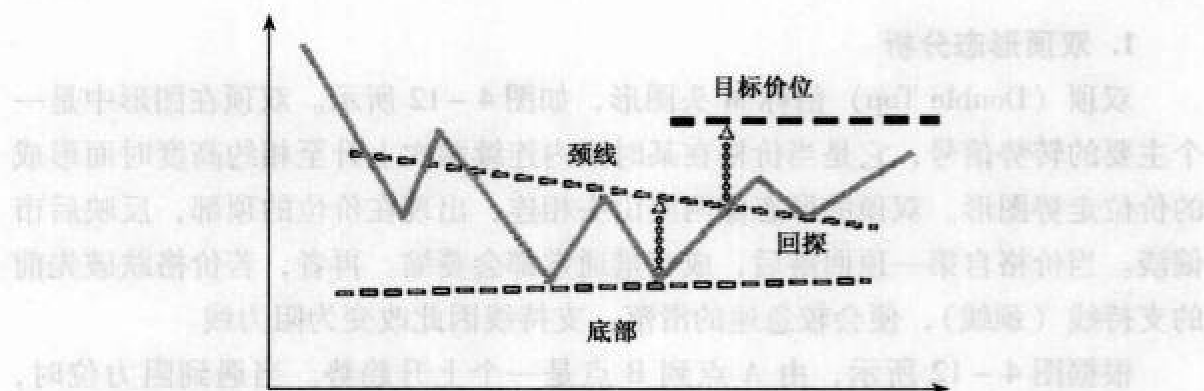


图4－13 双底形态分析

3. 三重顶形态分析

三重顶（Triple Top）又称为三尊头，如图4－14所示。它是以三个相约之高位而形成的转势图表形态，通常出现在上升市况中。典型三重顶，通常出现在一个较短的时期内及穿破支持线而形成。另一种确认三重顶信号，可从整体的成交量中找到。当图形形成过程中，成交量随即减少，直至价格再次上升到第三个高位时，成交量便开始增加，形成一个确认三重顶信号。

最低点的形成，投资者通常以它作为主要支持线，当价格出现双顶后回落至接近颈线（支持位），然后再次反弹至原先双顶的位置，并遭遇阻力后回落。若价格跌破颈线，便会大幅滑落，三重顶图形已被确认。

图4－14显示，当价格上升到A点，交易徘徊在该区域约一个多月后，仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

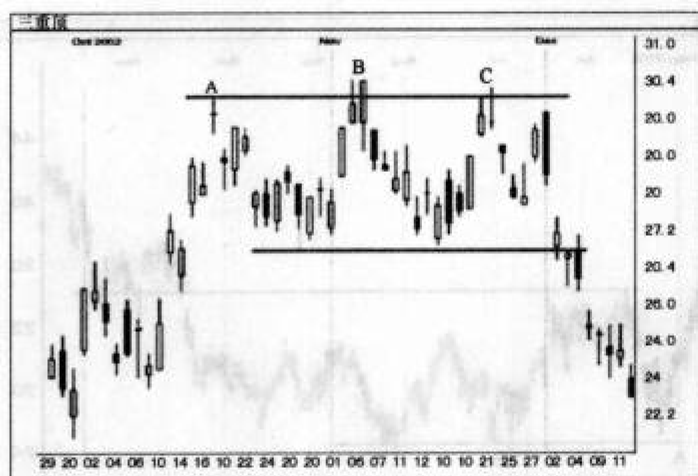


图 4－14　三重顶形态分析

未成功穿破 B 点与 C 点之阻力位。价格开始回落，而且跌破三重顶图形的支持位，因此可以，尽管盘中确认向淡趋势再升回此价位，尝试穿破该图形形成的阻力位（前市的支持位）。

4. 三重底形态分析

三重底（Triple Bottom）是三重顶形态的倒影，在跌市中以三点相约之低点而形成，如图 4－15 所示。在价格向上摆动时，发出重大转向信号。与三重顶相比，三重底图形通常拖延数月时间及穿破阻力线才被确认为三重底图形。另一种确认三重底信号，可从成交量中找到。当图形形成过程中，成交量会减少，直至价格再次上升到第三个低位时，成交量便开始增加，形成一个确认三重底信号。

最高点的形成，投资者通常以它作为主要阻力线，价格出现双底后回升至接近颈线，重遇阻力回落至双底水平的支持位。价格未能跌破此支持位，而当其时成交量骤减，并开始反弹，成交量随即大增。当价格升越颈线时，成交量激增。在价格向上突破颈线后，三重底图形已被确认。

如图 4－15 所显示，当价位下降至 A 点，交易随即徘徊在该区域约 4 个月，但未能穿破 B 点和 C 点的支持位。因供过于求，价格开始上升至前市的某些高位，即三重底的阻力位（即图 4－15 的高线），以及再升破阻力位。三重底形态因而确认。随后又再次回调到一个新的支持位（即前市的阻力位），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

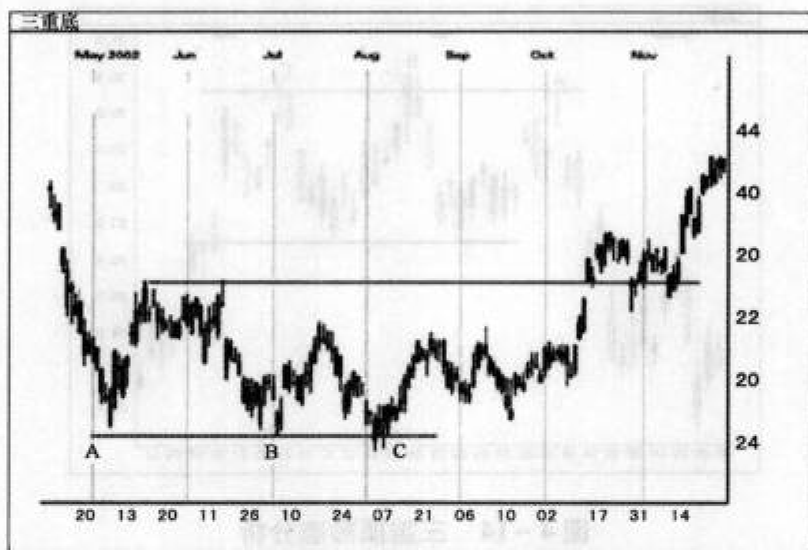


图4－15　三重底形态分析图

但未能转为牛市，这更能增强三重底图形的力量。

4.7　三角整理形态分析

1. 对称三角形形态分析

对称三角形（Symmetrical Triangle）一般情形之下是属于整理形态，即价格会继续原来的趋势移动。它是由一系列的价格变动所组成，其变动幅度逐渐缩小，亦即每次变动的最高价，低于前次的水准，而最低价比前次最低价水准高，呈一压缩图形。如从横的方向看价格变动领域，其上限为向下斜线，下限为向上倾线，把短期高点和低点，分别以直线连接起来，就可以形成一对称的三角形，如图4－16所示。

对称三角形成交量，因越来越小幅度的价格变动而递减，正反映出多空力量对后市犹豫不定的观望态度，然后当价格突然跳出三角形时，成交量随之而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

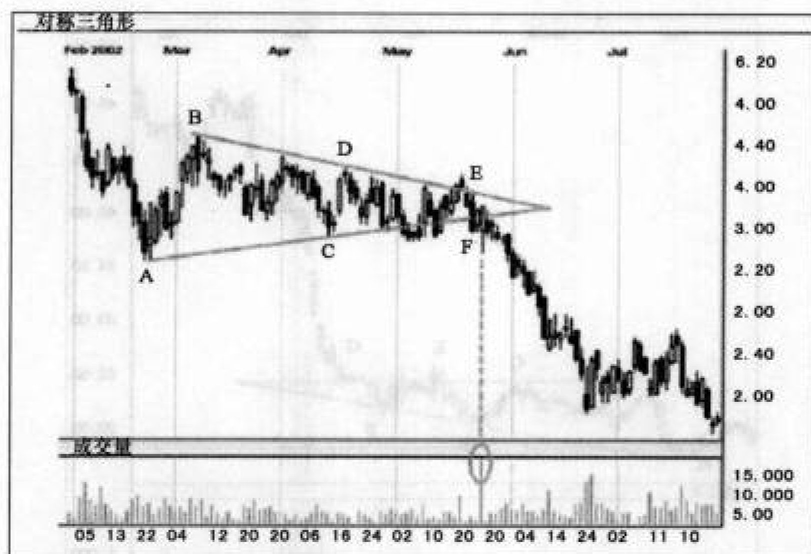


图 4－16　对称三角形形态分析

变大。

若价格往上冲破阻力线（必须得到大成交量的配合），便是一个短期买入信号；反之，若价格往下跌破（在低成交量之下跌破），便是一个短期沽出信号。

以图 4－16 为例，下降趋势出现当价格从 A 点流入对称三角形及交易徘徊在这个区域。趋势线亦在随后两个月出现（A 点至 C 点和 B 点至 D 点）。在 E 点，价位开始穿破阻力线，尝试转势，但不成功，却成为一个假突破。这是一个很好的例子，可提醒投资者必须等待收市后的信号，并留意破位是否准确或是否是一个好的入市位。在 E 点，价格在趋势线下开市，确认先前的信号是假的。随后，价格穿破三角形的下点及大量沽盘，这确认了对称三角形的下跌趋势持续。

2. 上升三角形形态分析

上升三角形（Ascending Triangle）通常在回升高点的连线趋近于水平而回档连线的低点，逐步垫高，因而形成往上倾的上升斜线，而在整理形态的末端，伴随着攻击量能的扩增，一般往上突破的机会较大，如图 4－17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

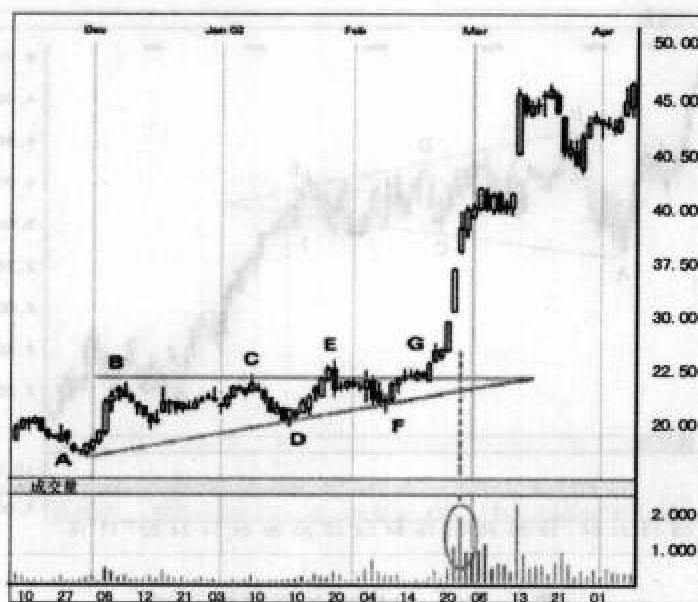


图 4－17　上升三角形形态分析

价格在某水平呈现强大的卖压，价格从低点回升到水平便告回落，但市场的购买力仍十分强，价格未回至上次低点便即时反弹，持续使价格随着阻力线的波动而日渐收窄。我们若把每一个短期波动高点连接起来，便可画出一条阻力线；而每一个短期波动低点则可相连出另一条向上倾斜的线，便形成上升三角形。成交量在形态形成的过程中不断减少。

上升三角形显示买卖双方在该范围内的较量，但买方的力量在争持中已稍占上风。卖方在其特定的价格水平不断沽售，不急于出货，但却不看好后市，于是价格每升到理想的沽售水平便即沽出，这样在同一价格的沽售形成了一条水平的供给线。不过，市场的购买力量很强，他们不待价格回落到上次的低点，便急不可待地购进，因此形成一条向右上方倾斜的需求线。

以图 4－17 为例，上升三角形在最初形成时，价格亦开始向上升。整个形态发生在 3 个月内，但并没有穿破 B 点、C 点及 E 点的阻力线。而较高的低位 A 点至 D 点至 F 点，代表正在积聚及市况会继续上升。在整个过程中，成交量比预期弱，但在 F 点开始赶上。而价格刚好受制于支持线，然后反弹升穿阻力位 G 点，而且 G 点的成交量很高。上升三角形形态确认后，市势将会持续上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 下降三角形形态分析

下降三角形（Descending Triangle）通常在回档低点的连线趋近于水平而回升高点的连线则往下倾斜，它代表市场卖方的力量逐渐增加，使高点随时间而演变，越盘越低，而下档支撑的买盘逐渐转弱，退居观望的卖压逐渐增加，在买盘力量转弱而卖压逐渐增强的情况下，整理至末端，配合量能温和放大，而价格往下跌破的机会较大，如图4－18所示。

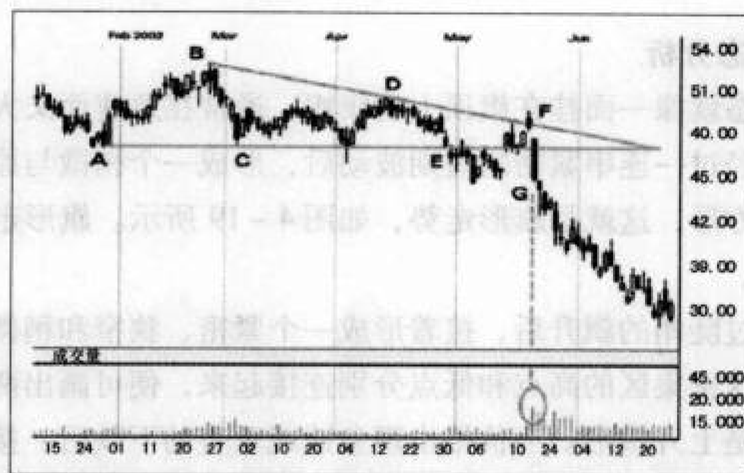


图4－18　下降三角形形态分析

下降三角形的形状与上升三角形恰好相反，价格在某特定的水平出现稳定的购买力，因此每回落至该水平便告回升，形成一条水平的需求线。可是市场的沽售力量却不断加强，价格每一次波动的高点都较前次为低，于是形成一条下倾斜的供给线。

下降三角形同样是多空双方的较量表现，然而多空力量却与上升三角形所显示的情形相反。

以图4－18为例，下降三角形在最初形成时，价格亦开始向下滑。整个形态发生在4个月内，但没有穿破支持线的A点、C点及E点。而最底的高位在B点、D点和F点，代表市况正在分发及看淡。在下降三角形形成的过程中，成交量的数值比预期弱，但在F点开始赶上，而阻力线亦非常强劲，在最后的上试阻力不成功，价格随即回调及跌穿G点的支持位。而且G点的成交量也很高。下降三角形形态确认后，市势持续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.8 旗形、楔形和矩形形态分析

1. 旗形形态分析

旗形的形态就像一面挂在旗顶上的旗帜，通常在急速而又大幅的市场波动中出现。价格经过一连串紧密的短期波动后，形成一个稍微与原来趋势呈相反方向倾斜的长方形，这就是旗形走势，如图4－19所示。旗形走势分为上升旗形和下降旗形。

当价格经过陡峭的飙升后，接着形成一个紧密、狭窄和稍微向下倾斜的价格密集区，把这密集区的高点和低点分别连接起来，便可画出两条平行而下倾的直线，这就是上升旗形。当价格出现急速或垂直的下跌后，接着形成一个波动狭窄而紧密，稍微上倾的价格密集区，像是一条上升通道，这就是下降旗形。

形态完成后价格便继续向原来的趋势移动，上升旗形将向上突破，而下降旗形则往下跌破。上升旗形大多数在牛市末期出现，因此暗示升市可能进入尾声阶段；而下降旗形则大多数在熊市初期出现，显示大市可能作垂直式的下跌，因此形成的旗形细小，大约在三四个交易日内已经完成，但如果在熊市末期出现，形成的时间较长，且跌破后只可作有限度的下跌。楔形旗是由两条相同方向移动且收的直线而成，而这两条直线是在较短时间内形成一个扁长的三角形。楔形旗较常出现在一个涨势或跌势的中心位置，即上涨中的中段整理及下跌过程中的反弹逃命波，而成交量大多数在整理过程中逐渐减少，而在突破或跌破后量能又接着放大。

在上升趋势中，楔形旗是由左上方向右下方倾斜；在下降趋势中，则由左下方向右上方倾斜，形状与旗形相似，颇像船尾所悬挂的旗帜。图4－19为楔形旗的例子，在一个上升的市况中，因A点出现大量成交，旗在这里形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在多个星期的整固期后，价格尝试在楔形旗的顶部试高（即B点）。当穿破阻力位，再加上成交量上升，图形确认及升势将持续。

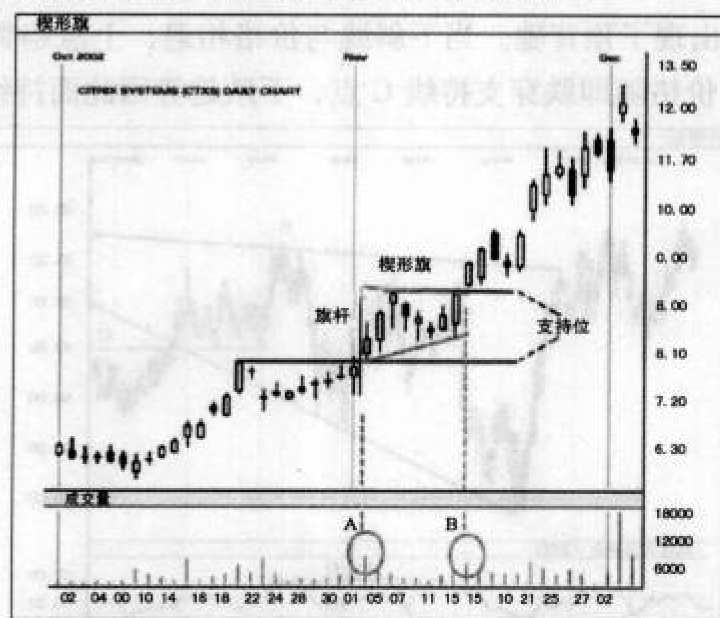


图4-19 旗形形态分析

2. 楔形形态分析

(1) 上升楔形。

上升楔形（Rising Wedge）是发生在一个大跌市，然后上升和交易价格一路收窄中。上升楔形可分为持续图形或逆转图形两种。在持续图形中，上升楔形呈向上倾斜直到相遇现时的下降走势。而逆转图形亦会同样呈向上倾斜，但成交则顺势上升。

上升楔形通常拖延至3~6个月，并能提供投资者一个警号——大势正在逆转中。上升楔形的形成，最少以两个高点，以每点的最高及先前的最高点连成一条最高的阻力线；同样，最少以两个低点，以每点的最低及先前的最低点连成一条最低的支持线。在上升楔形中，价格上升，卖出压力亦不大，但投资人的兴趣却逐渐减少，价格虽上扬，可是每一个新的上升波动都比前一个弱，最后当需求完全消失时，价格便反转回跌。因此，上升楔形表示一个技术性的意义之渐次减弱的情况。当其下限跌破后，就是沽出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4－20是一个上升楔形的例子，价格于一个跌市开始慢慢下跌，在A点和B点相符的新低，分别形成新高。但相对强弱指数（RSI）显示，由A点至B点间的升幅却出现了顶背驰。当下斜线与价格相遇，上涨趋势没有足够的动力使价格推上，价格随即跌穿支持线C点，下跌趋势因此而持续。

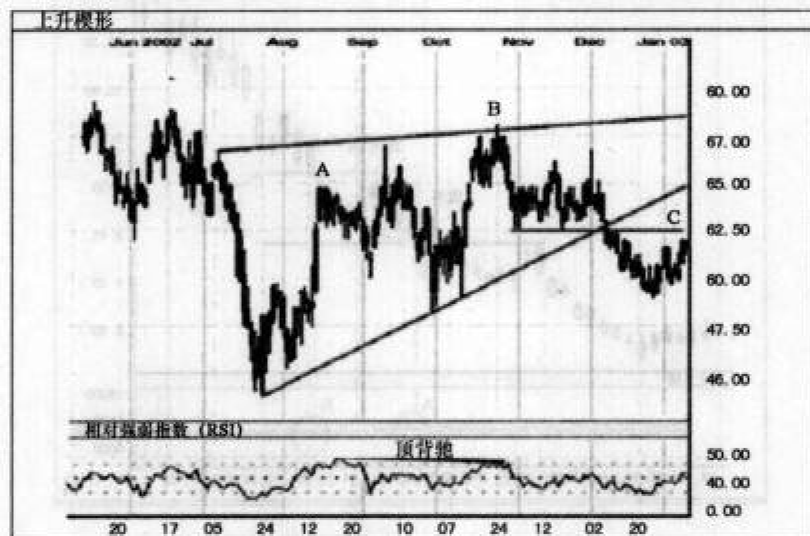


图4－20　上升楔形形态分析

（2）下降楔形。

下降楔形（Falling Wedge）是出现在上升价格顶部的一种常见形态，如图4－21所示。在价格出现上下小幅波动的整理期间，下降楔形可分为持续图形和逆转图形两种。

在持续图形中，下降楔形呈向下倾斜，直到相遇现时的上升走势。反之，逆转图形亦同样呈向下倾斜，但成交则顺势下降。无论任何一种类型，这图形都被视为看好。

下降楔形通常也拖延至3～6个月，并能提供投资者一个警号——大势正在逆转中。下降楔形的形成，最少以两个高点，以每点的最高及先前的最高点连成一条最高的阻力线；同样，最少以两个低点，以每点的最低及先前的最低点连成一条最低的支持线。

价格经过一段时间上升后，出现获利回吐，虽然下降楔形的底线往下倾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斜，似乎说明了市场的承接力不强，但新的回落浪较上一个回落浪波幅更小，说明沽售力量正减弱中，加上成交量在这阶段中的减少可证明市场卖压的减弱。

在下降楔形中，价格上升，卖出压力亦不大，但投资人的兴趣却逐渐减少，价格虽上扬，可是每一个新的上升波动都比前一个弱，最后当需求完全消失时，价格便反转回跌。因此，下降楔形表示的是一个技术性的意义之渐次减弱的情况。当其下限跌破后，就是沽出信号。下降楔形的出现告诉我们升市尚未见顶，这仅是升后的正常调整现象。一般来说，形态大多是向上突破，当其上限阻力突破时，就是一个买入信号。

图4-21是一个下降楔形例子，价格一直向下滑，以A点和B点相符的新高，分别形成两个新低。但移动平均背驰指标（MACD）显示，在A点至B点间的跌幅却出现了底背驰。当下斜线与价格相遇，下降趋势没有足够的动力把价格推低，价格随即升破C点的阻力位。上升趋势因此而持续。



图4-21 下降楔形形态分析

3. 矩形形态分析

矩形（Rectangle）又叫箱形，也是一种典型的整理形态，如图4-22所示。价格上升到某水平时遇上阻力，掉头回落，但很快便获得支持而回升，可是回升到前次相同高点时却再一次受阻，而跌落到上次低点时则再得到支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些短期高点和低点分别以直线连接起来，便可以绘出一条通道，这通道既非上倾，亦非下降，而是平行发展，这就是矩形形态。

一般来说，这种情况在顺升市和跌市中都可能出现，长而窄且成交量小的矩形在原始底部比较常出现。突破了上下限后有买入和卖出的信号，涨跌幅度通常等于矩形本身宽度。当向上突破上限阻力时，就是一个“买入信号”。反之若往下跌破时，则是一个“沽出信号”。矩形形成的过程中，除非有突发性的消息扰乱，其成交量应该是不断减少的。如果在形态形成期间，有不规则的高成交出现，形态可能失败。当价格突破矩形上限的水平时，必须有成交量激增的配合；但若跌破下限水平时，就不须高成交量的增加。

矩形呈现突破后，价格经常出现反抽，这种情形通常会在突破后的3天至3星期内出现。反抽将止于顶线水平之上，往下跌破后的假性回升，将受阻于底线水平之下。

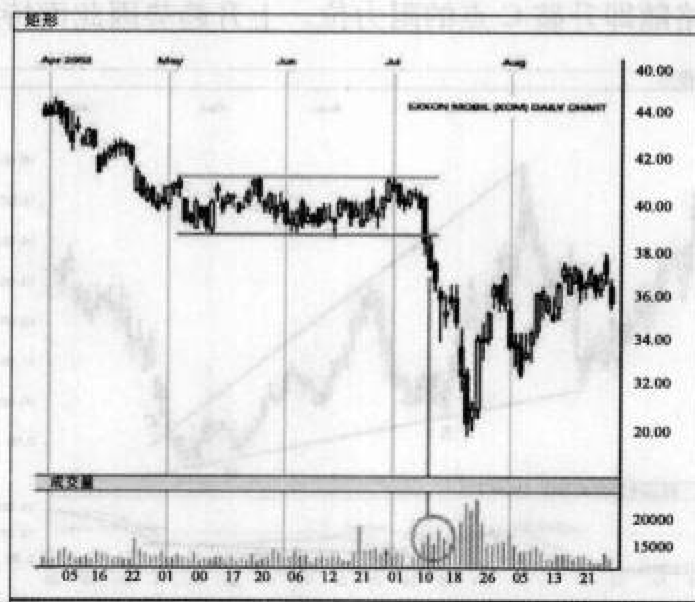


图4－22　矩形形态分析

图4－22中，矩形图形在一个下跌市开始形成，看来市况已见底，而成交量也很小。直至成交量开始增加，它清晰地显示价格突破在即，走势向下，跌趋持续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.9 杯柄形、圆底和价格通道形态分析

1. 杯柄形形态分析

杯柄形是一种持续上升的形态，它跟随上通道的突围而形成一段整理的时间。杯柄形态可分为两部分：杯及杯柄。当某时段价格上涨，一个杯形随之而形成，它的外观好像一个碗或者圆底，亦像是一个呈“U”字的形态，如图4-23所示。因为与V形相比，U形比较平坦，故此杯形可以确定是一种在底部具有强烈支持的整理形态。

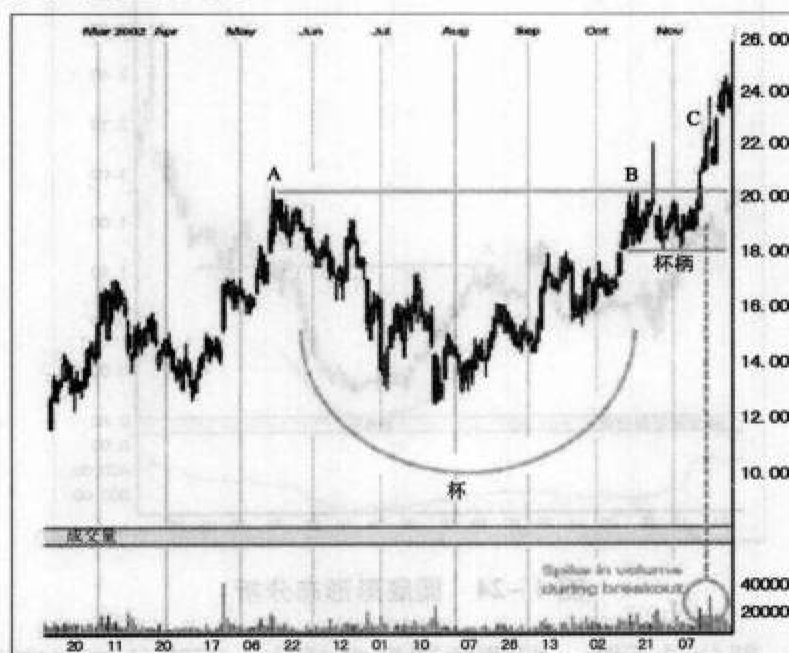


图4-23 杯柄形形态分析

当杯形形成后，短期的成交，便是杯柄的进化期。由杯柄范围随后突围，并提供一个较强烈的上升趋势信号。通常杯柄的回调越短暂，越形成上升趋势及加强突围。当突围出现时，成交量明显是上升的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以图4-23为例，在遇到A点的阻力位前，价格正在上升。不到6个月，杯的形态已形成，而且相遇阻力位B点。价格随后徘徊在同一个交易价格约一个月，然后穿破阻力位，确认了杯柄形。成交量也提供了一个明确的指标，确认这图形的准确性。成交量在破位前后增加，将出现大量买家。

2. 圆底形态分析

圆底（Rounding Bottom）又称为碟形（Saucers）或碗形（Bowls），是一种逆转形态，但并不常见，如图4-24所示。此类形态大多数出现在一个由熊市转为牛市的长时间整固期内。但在我们的例子中，是以短时间的整固期为例。

圆底常常在一个长期跌市后出现，低位通常记录新低及回跌。圆底形态可分为三部分：下降、最低及上升。

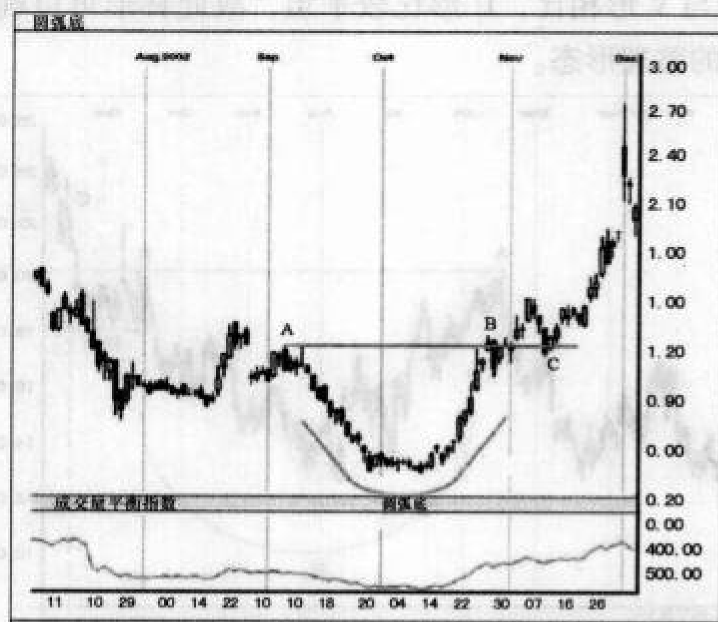


图4-24 圆底形形态分析

形态的第一部分是下降：即带领圆形到低位。下降的倾斜度不会太过分。第二部分是圆弧底的最低位，与尖底很相似，但不会太尖。这部分通常出现时间较长或升幅可达一个月。最后是上升部分，这部分图形通常与下降所用的时间相同。如上升部分升得太快，便会破坏了整个形态，而且变为假信号。

从整个图形来看，如价格还未穿破阻力位，即图形开始的下降位置；圆底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍未确认。成交量通常跟随圆底形态：最高位即下降的开始、最低位即下降的终点及升幅变强。

3. 价格通道形态分析

价格通道（Price Channels）是延续图形，它的倾斜度向上或向下，似乎它的价格成交集中于上趋势线或下趋势线之内，如图4－25、图4－26所示。上趋势线是一条阻力线，而下趋势线则是一条支持线。当价格通道有向下趋势倾斜时便视为跌市，而价格通道向上倾斜时，则视为升市。

以两条趋势线形成的价格通道，一条称为主趋势线，另一条称为通道线。主趋势线决定有力的趋势。如上升（下跌）通道向上（向下）倾斜时，最少以两个低点（高点）连成一线而绘出。

另一条趋势线称为通道线，是与主趋势线平衡的。通道线以高点及低点绘出。在上升通道时，通道线是一条阻力（支持）线。在下降通道时，通道线则是一条支持线。

当价格持续上升并在通道范围内波动，趋势便可看做牛市。当价格未能到达通道线（阻力线）时，便可预料到趋势将会有急切的转变。随后下破主趋势线（支持线）时，便可确认市况将会逆转。相反，当上穿通道线时，便可视为牛市且暗示价格将持续上升。

以图4－25为例，当价格离开上升趋势后，一个上升通道开始形成。在整个价格上升期间，交易不能够穿破A点、C点和E点的阻力线（通道线），纵使价格穿破由B点和D点组成的支持线，上升轨道仍然存在，因为高位和低位逐渐上升。但最后，F点因太多沽盘导致穿破支持线。其实在F点前的价格没有伸展到通道线时，已给发出一个警告信号，表示缺乏购买力。相反，随着价格继续在通道内下跌或波动，走趋视为向淡。当价格越不接近通道线（或支持线）时，即表示将发生的会是趋势变动。如穿破阻力线，代表现时的走势将有变动。如穿破下通道，即代表向淡及持续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－25 上升通道形态分析

以图 4－26 为例，当价位离开下跌趋势后，下跌通道开始形成。在整段价格下跌期间，交易不能穿破 A 点与 C 点的支持位（或通道线），纵使价格穿破 B 点和 D 点组成的阻力线，下降轨道仍然存在，因为高位和低位下降。虽然 F 点已破阻力，但穿破 G 点才真正转为上升趋势。当价格没有伸展到通道线时，E 点已发出一个转势的警告信号，表示价格持续受到沽压。



图 4－26 下跌通道形态分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.10 缺口与岛形形态分析

1. 缺口形态分析

（1）形态分析。

缺口是指股价在快速大幅变动中有一段价格没有任何交易，显示在股价趋势图上是一个真空区域，这个区域称之“缺口”，它通常又称为跳空。当股价出现缺口，经过几天，甚至更长时间的变动，然后反转过来，回到原来缺口的价位时，称为缺口的封闭，又称补空。

缺口分普通缺口、突破缺口、持续性缺口与消耗性缺口等四种。从缺口发生的部位大小，可以预测走势的强弱，确定是突破，还是已到趋势之尽头，它是研判各种形态时最有力的辅助材料。

①普通缺口。这类缺口通常在密集的交易区域中出现，因此许多需要较长时间形成的整理或转向形态如三角形、矩形等都可能有这类缺口形成。

②突破缺口。突破缺口是当一个密集的反转或整理形态完成后突破盘局时产生的缺口。当股价以一个很大的缺口跳空远离形态时，这表示真正的突破已经形成了。因为错误的移动很少会产生缺口，同时缺口能显示突破的强劲性，突破缺口越大，表示未来的变动越强烈。

③持续性缺口。在上升或下跌途中出现缺口，可能是持续性缺口。这种缺口不会和突破缺口混淆，任何离开形态或密集交易区域后的急速上升或下跌，所出现的缺口大多是持续性缺口。这种缺口可帮助我们估计未来后市波幅的幅度，因此亦称之为量度性缺口。

④消耗性缺口。和持续性缺口一样，消耗性缺口是伴随快的、大幅的股价波幅而出现的。在急速的上升或下跌中，股价的波动并非是渐渐出现阻力，而是越来越急。这时价格的跳升（或跳位下跌）可能发生，此缺口就是消耗性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口。

通常消耗性缺口大多在恐慌性抛售或消耗性上升的末段出现。

（2）市场含义。

①普通缺口并无特别的分析意义。一般在几个交易日内便会完全填补，它只能帮助我们辨认清楚某种形态的形成。

普通缺口在整理形态要比在反转形态时出现的机会大得多，所以当发现发展中的三角形和矩形有许多缺口时，就应该增强它是整理形态的信念。

②突破缺口的分析意义较大，它经常在重要的转向形态如头肩式的突破时出现，这种缺口可帮助我们辨认突破信号的真伪。

如果股价突破支持线或阻力线后以一个很大的缺口跳离形态，可见突破十分强而有力，很少有错误发生。形成突破缺口的原因是其水平的阻力经过时间的争持后，供给的力量完全被吸收，短暂时间缺乏货源，买进的投资者被迫要以更高价求货。又或是其水平的支持经过一段时间的供给后，购买力完全被消耗，沽出的须以更低价才能找到买家，因此便形成缺口。

假如缺口发生前有大的交易量，而缺口发生后成交量却相对的减少，则有一半的可能是不久缺口将被封闭；若缺口发生后成交量并未随着股价的远离缺口而减少，反而加大，则短期内缺口将不会被封闭。

③持续性缺口的技术性分析意义最大。它通常是在股价突破后远离形态至下一个反转或整理形态的中途出现，因此持续缺口能大致地预测股价未来可能移动的距离，所以又称为量度缺口。

其量度的方法是从突破点开始，到持续性缺口始点的垂直距离，就是未来股价将会达到的幅度。或者我们可以说：股价未来所走的距离，和过去已走的距离一样。

④消耗性缺口的出现，表示股价的趋势将暂告一段落。如果在上升途中，即表示快将下跌；若在下跌趋势中出现，就表示即将回升。不过，消耗性缺口并非意味着市道必定出蛋转向，尽管意味着有转向的可能。

在缺口发生的当天或后一天若成交量特别大，而且趋势在未来似乎无法随成交量而有大幅的变动时，这就可能是消耗性缺口，假如在缺口出现的后一天其收盘价停在缺口之边缘形成了一天行情的反转时，就更可确定这是消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耗性缺口了。

消耗性缺口很少是突破前一形态大幅度变动过程中的第一个缺口，绝大部分的情形是它的前面至少会再现一个持续缺口。因此可以假设，在快速直线上升或下跌变动中期出现的第一个缺口为持续缺口，但随后的每一个缺口都可能是消耗性缺口，尤其是当这个缺口比前一个空距大时，更应特别注意。

持续缺口是股价大幅变动中途产生的，因而不会于短时期内封闭，但是消耗性缺口是变动即将到达终点的最后现象，所以多半在2~5天的短期内被封闭。

（3）要点提示。

①一般缺口都会填补。因为缺口是一段没有成交的真空区域，反映出投资者当时的冲动行为，当投资情绪平静下来时，投资者反省过去行为有些过分，于是缺口便告补回。其实并非所有类型的缺口都会填补，其中突破缺口、持续性缺口未必会填补，也不会马上填补；只有消耗性缺口和普通缺口才可能在短期内补回，所以缺口填补与否对分析者观察后市的帮助不大。

②突破缺口出现后会不会马上填补？我们可以从成交量的变化中观察出来。如果突破缺口出现之前有大量成交，而缺口出现后成交相对减少，那么迅速填补缺口的机会只是50%；但假如缺口形成之后成交大量增加，股价在继续移动远离形态时仍保持十分大量的成交，那么缺口短期填补的可能便会很低了。就算出现后抽，也会在缺口以外。

③股价在突破其区域时急速上升，成交量在初期量大，然后在上升中不断减少，当股价停止原来的趋势时成交中又迅速增加，这是好淡双方激烈争持的结果，其中一方得到压倒性胜利之后，于是便形成一个巨大的缺口，这时候又开始减少了。这就是持续性缺口形成时的成交量变化情形。

④消耗性缺口通常是形成缺口的一天成交量最高（但也有可能在成交量最高的翌日出现），接着成交量减少，显示市场购买力（或沽售力）已经消耗殆尽，于是股价很快便告回落（或回升）。

⑤在一次上升或下跌的过程里，缺口出现越多，显示其趋势越快接近终结。举个例说，当升市出现第三个缺口时，暗示升市快告终结；当第四个缺口出现时，短期下跌的可能性更加浓厚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 岛形整理形态分析

股价在经过持续上升一段时间后，某日出现跳空缺口性加速上升，但随后股价在高位徘徊，不久股价却以向下跳空缺口的形式下跌，而这个下跌缺口和上升向上跳空缺口，基本处在同一价格区域的水平位置附近，使高位争持的区域在K线图表上看来，就像是一个远离海岸的孤岛形状，左右两边的缺口令这岛屿孤立地立于海洋之上，这就是顶部的岛形反转形态；股价在持续下跌过程中也会出现岛形反转形态，股价在经过持续下跌一段时间后，某日突然跳空低开留下一个下调缺口，随后几天股价继续下沉，但股价下跌到某低点又突然峰回路转，股价向上跳空开始急速回升，这个向上跳空缺口与前期下跌跳空缺口，基本处在同一价格区域的水平位置附近，使低位相持的区域在K线图表上看来，就像是一个远离海岸的孤岛形状，左右两边的缺口令这岛屿孤立地立于海洋之上，这就是底部的岛形反转形态。

（1）形成机理。

股价不断的上升，使原来想在低位买入的投资者无法在预定的价位吃进，持续的升势令这批投资者难以忍受踏空的痛苦，终于忍不住不计价位地抢入，于是形成一个上升的缺口，可是股价却没有因此继续快速向上，在高水平明显出现放量滞涨横盘，说明此时暗中有着巨大的抛压，经过一段短时间的争持后，主力和先知先觉的机构大量出逃，股价终于无法在高位支持，一旦下跌就引发市场信心的崩溃，出现缺口性下跌，下跌缺口之上套牢了大量的筹码，股价也开始了漫长的下跌；股价在不断地持续下跌之后，最后所形成的底部岛形的市场含义和升势时形成的顶部原理一样。岛形形态常常出现在长期或中期性趋势的顶部或底部，表示趋势的逆转。

（2）形态特征。

①岛形的左侧为上升消耗性缺口，右侧为下跌突破性缺口，是以缺口填补缺口，这两个缺口出现在很短的时间内，说明市场情绪化特征明显。

②高位岛形的顶部一般是一个相对平坦的区域，与两侧陡峭的图形形成鲜明对比，有时顶只是一个伴随天量的交易日构成，这是市场极端情绪化的产物，其顶部成交量开始呈递减状，并且左侧量为形态中天量。

③底部岛形反转常伴随着很大的成交量，如果成交量很小，这个底部岛形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反转就很难成立。

（3）操作策略。

岛形形态最佳的买卖点为跌破上升下降趋势线和第二个缺口发生之时，因为在这之前无法确定发展的方向。

（4）研究要点。

① 两个缺口一般在同一水平价位上形成。

②岛形前一缺口为消耗性缺口，而后一缺口为突破缺口。如上岛形前一缺口为多方力量耗尽之缺口，而后一缺口为空方开始主导市场的空方突破性缺口。下岛形前一缺口为空头力量耗尽的缺口，而后一缺口为多方开始反攻的突破缺口。

③成交量在岛形形成期间十分巨大。

④两个缺口间隔时间短则为 1 天，长则数周。

4.11 趋势线运用中的疑难问题

1. 运用趋势线分析有哪些要点

在对大盘或个股进行技术分析时，对走势做形态分析是十分重要的一项工作。一般而言，价格形态都可以被简单划分为两大类型，即反转形态和持续形态。两种类型的形态有截然不同的技术含义，反转形态表明目前分析对象的市场趋势正在或即将发生重要的转折，在趋势上将发生方向性的变化；而持续形态则表明市场的趋势在目前的形态变化过程中不会发生变化，原来的趋势和方向仍将会得以延续，目前可能只是一个暂时的休整过程，之前走势中的超买或者超卖现象通过整理形态得以适当修正。虽然两种形态的分析在操作中都有很强的实战价值，但投资者关注更多的还是反转形态。反转形态的种类较多，主要包括头肩底（顶）、三重底或多重底（顶）、双底（顶）、V 形反转以及圆弧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底（顶）等几种形态。对这些反转形态的判断标准虽然各异，但都包含了一些共性的特征。因此，准确判断和掌握这些不同的反转形态之前，需要先了解反转形态所必备的几个基本要点：

（1）市场必须在此形态之前存在明显的趋势。

这是判断任何一个反转形态所必需的前提条件。如果分析对象在该形态前的趋势越模糊，则该形态成为反转形态的可能性就越小。投资者应该注意的是，趋势性只包含上升趋势或下降趋势这两种情况，对于横盘震荡整理的无方向性走势，一般不属于反转形态的前提条件。

（2）最重要的趋势线被有效突破。

在反转形态的判断上，这是意味着此前较长时间形成的趋势即将出现反转的一个十分重要的信号。从多数较为标准的反转形态来看，在整个形态的完成过程中，都会伴随着前期压力线或支撑线被有效突破的现象发生。

如果在该形态接近完成时还未出现趋势线被有效突破的情况，则该形态极有可能向时间跨度较长的整理形态演化。即使主要趋势线被突破，但如果被突破的时间较晚，则一般情况下不会马上在该形态结束后就发生反转，更有可能的是原来的上升趋势或者下降趋势向横盘整理的格局变化。反转形态的出现有时也仅仅是表明此前趋势的结束，而并不能保证新的趋势会立即形成。

（3）如果反转形态形成在底部位置，那么在该形态出现向上突破的后半段则要求伴随着成交量的逐渐放大。

成交量往往在重大阻力位被突破的时候起到关键的作用，量价配合越理想，其可靠性就越强。无论是大盘还是个股，在向上的整理形态即将结束，反转趋势线基本形成时，多数情况都会同时出现政策面或基本面的利好来支持。

（4）反转形态的跨度和波动幅度越大，反转形成后所出现的变动幅度就越大。

形态的跨度和波动幅度是由波动幅度和时间这两个因素来区分的。一般而言，未来的目标位与反转形态的波动幅度和形态的酝酿时间有直接的正向关系。如果形态的酝酿时间较长，波动范围较大，则其后就可能出现较大规模的趋势型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 如何从趋势线分析止损位

我们可以通过许多方法来确定市场趋势，趋势线就是其中之一，投资者可以从趋势线中很快地找出止损点。

如图4-27所示，通过对趋势线指标的综合应用，我们获得了丰富的市场信息。这些信息的内容大体有如下几个方面：

第一，在图示支撑线1（从1月底到2月初）的形成过程中，最初的两个决定点分别为1月29日的最低点和31日的最低点。2月7日是市场对该线的第3次尝试，并且这一天还是一根看涨锤子线。上述两个方面的要素综合起来，就构成了一个底部反转信号。对于在该区域买进的市场参与者来说，这根锤子线的低点可以用作设置保护性止损指令的参照水平。

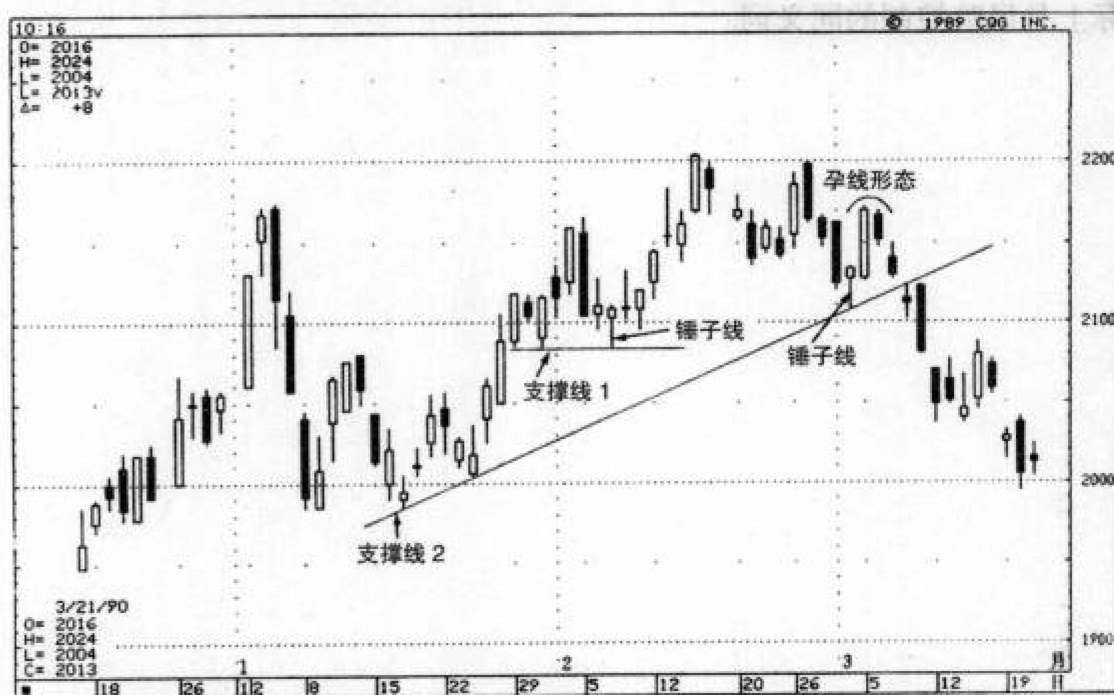


图4-27 某股票走势分析

第二，图示支撑线2（从1月中到3月初）的意义比趋势线1更重要，因为这根线维持有效的时间比后者长得多。3月2日，市场对该直线进行了第3次试探，并且形成了一根看涨锤子线。考虑到当时的主要趋势是上升的（正如向上倾斜的支撑线2所示），还有这根看涨锤子线，以及市场对该支撑线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功的试探，这些因素相互验证，汇聚为3月2日的买入信号。在这种情况下，保持性止损指令的水平可以安排在这根锤子线的低点之下，或者设置在这根上升趋势线的下面。如果市场向下穿越了这根支撑线，则构成了警告信号，说明先前的上升趋势可能已经陷入困境。随后的孕线形态显露了最初一点端倪：当前趋势遇上麻烦了。

本实例说明了采取止损措施的重要性。正如上述所讨论的，当市场以锤子线的形式试探支撑线2时，有不少理由可以推断市场还将进一步上涨。然而，市场却向下回落了。当我们入市交易时，一方面应当树立信心；但是另一方面，也应当始终留有几分余地，考虑到一定的不确定性。在市场操作中，尤其是在期货交易中，其中一个最重要的概念就是风险控制。采用保护性止损指令实际上是风险控制的同义词。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章

成交量的识别技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

- 5.1 什么是成交量
- 5.2 成交量的分类
- 5.3 成交量的作用
- 5.4 成交量的基本图形

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 成交量的识别技巧

5.1 什么是成交量

成交量——指当天成交的股票数量。一般情况下，成交量大且价格上涨的股票，趋势向好。成交量持续低迷时，一般出现在熊市或股票整理阶段，市场交投不活跃。成交量是判断股票走势的重要依据，对分析主力行为提供了重要的依据。投资者对成交量异常波动的股票应当密切关注。其中总手为到目前为止此股票成交的总数量，现手为刚刚成交的那一笔股票数量。单位为股或手。

成交量可以在分时图中绘制，也可以在日线图、周线图甚至月线图中绘制。一般行情分析软件中，上面的大图是主图，下面的两个小图，其中一个就是成交量或成交额。国内 A 股市场是资金推动的市场，市场成交量的变化反映了资金进出市场的情况，成交量是判断市场走势的重要指标，但在国外成熟市场，成交量主要是用于印证市场走势。

关于成交量的股谚有：量在价先，即天量见天价，地量见地价；底部放量，闭眼买进。据此操作，成功率较高，机会也不少。

由于市场制度的不完善，主力为了达到资金出局的目的，常常采用大单对敲的形式活跃市场，引诱别的资金跟风，因此，成交量指标出现骗量是常有的事，切不可机械地运用成交量理论指导操作。

因为成交量主要用于印证市场走势，在上升趋势中，成交量应在价格上升时增加，而在价格回调时减少。一旦价格超过前一个波峰，而成交量减少，并且还显示出在回调中增加的倾向，此时上升趋势往往会进一步下跌。在下降趋势中，成交量的表现正好相反。

成交量水平代表了价格运动背后多空双方竞争的激烈程度，它能帮助图表分析师很好地估量多空双方的实力。因此带有巨大成交量的交易时段往往代表着重要的意义，如反转日就经常伴随着巨大的成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买盘＋卖盘≠成交量

（1）买盘和卖盘相加为何不等于成交量。

目前沪深交易所对买盘和卖盘的揭示，指的是买价最高前三位揭示和卖价最低前三位揭示，是即时的买盘揭示和卖盘揭示，其成交后纳入成交量，不成交不能纳入成交量，因此，买盘与卖盘之和与成交量没有关系。

怎样看出成交量中哪些是以买成交或哪些是以卖成交？这里有一个办法：在目前股票电脑分析系统中有“外盘”和“内盘”的揭示，以卖方成交的纳入“外盘”，以买方成交的纳入“内盘”，这样就可以区分成交量哪些以买方成交、哪些以卖方成交。

（2）外盘、内盘。

在技术分析系统中经常有“外盘”、“内盘”出现。委托以卖方成交的纳入“外盘”，委托以买方成交的纳入“内盘”。“外盘”和“内盘”相加为成交量。由于以卖方成交的委托纳入外盘，如外盘很大意味着多数卖的价位都有人来接，显示买势强劲；而以买方成交的纳入内盘，如内盘过大，则意味着大多数的买入价都有人愿卖，显示卖方力量较大。如内盘和外盘大体相近，则买卖力量相当。

5.2 成交量的分类

1. 天量与地量

（1）天量。

股票价格持续上涨较长时间之后，成交非常活跃，市场人气相当鼎盛，利好传闻满天飞。此时由于股价上涨幅度巨大，引发理性投资者大规模的获利回吐和恐慌性抛售，成交量出现急剧放大后股价也随之出现深幅的回落，此时的巨大成交量就称为“天量”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创历史纪录的超大成交量产生之后往往就是股价的见顶回落并产生反转，要在之后相当长的时间内对被市场鼎沸人气所推动的已经超出理性的股价进行修正。因此在天量出现之后，应该是中长线退出的最佳时间。

（2）分析天量时应该注意的几个问题。

①如何界定天量。当翻开历史走势的时候，投资者当然很容易判断出哪些成交量为天量，但在股票投资实战之中要在成交量出现大幅放大之时及时判断成交量水平是否属于天量就是一项很考功力的事情了，因为往往有时候一个历史纪录的成交量出现了，可能过不了几天会更大。那么怎么判断巨大的成交量是否属于天量呢？这是技术分析者们都非常关心的问题，而且也都试图找出一个较易计算的公式或标准去判断天量，但实际上市场变幻无常，想简单地判断出天量谈何容易！对天量的判断主要依靠分析者本身的市场经验，但从以往经验可以总结出，天量出现时通常都具备以下几个条件：a. 天量出现之前股价已经出现连续上涨，且上涨的幅度很大，目前价格已经很高；b. 股价进入飙升末期，连续大幅上扬后出现上涨乏力；c. 市场人气鼎沸，交投异常活跃，利好传闻到处乱飞；d. 成交活跃度非常大，换手率连续数日保持在10%以上。

②天量出现时应该怎样操作。一旦出现天量，那么股价离见顶回落就不会很远了。在这个时候，中长线投资者就应该着手抛出手中的股票，但是具有丰富市场经验的投资者都知道由于这段时间股价仍然会有很大的惯性上冲时机，抛得过早将不利于利润的最大化，要怎样抛才能获得尽可能多的利润呢？在这里介绍一种“倒金字塔”卖出方法：在第一次出现巨大成交量时，投资者开始部分抛出手中的股票，以持仓量的1/4为宜；当股价继续上涨并创下新高之后再抛出持仓量的1/4并加码卖出，加码的幅度为1/4的1/3（即持仓量的1/12）；第三次则在第二次卖出数量的基础上再加码卖出，将所有股票出清。如此一来，就可以使抛出股票的价格水平与股价顶点接近，从而尽可能地实现利润最大化的目标。在出现天量的时候，往往也是短线好手博取短线超额利润，“在刀口上舔血”的好时机，但一般都应该设定好止损位，一旦判断出现错误就及时“壮士断臂”，以减少损失。设立止损很多人都会，但是在出现天量时博取短差设定止盈点也是相当关键的，因为设立止盈可以帮助投资者克服“贪心”这一心理障碍，从而在最大程度上降低风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 地量。

股票价格持续下跌较长时间之后，市场人气相当涣散，利空传闻仍然不绝于耳，此时由于股价下跌时间跨度和价格幅度都很大，该抛股票的投资者早已经抛出了，剩下的都是坚定中长线持有的投资者，因此股票的抛售压力越来越轻，但同时买盘也寥寥可数，导致成交量逐步萎缩。在成交量缩到不能再缩的情况下，股价将在此形成谷底并开始向上，此时严重萎缩的成交量就称为“地量”。

地量通常都是原始空头市场结束的标志之一，股票市场上有句股谚是“地量之后是地价”，反映了每当成交量萎缩到地量时通常都预示股价即将见底回升。因为当成交量萎缩到不可能再萎缩的情况下，显示场内持股的投资者十分惜售，不愿意再抛出股票，抛压越来越轻，如果此时买盘稍微放大，则股价就会出现回升。因此在空头市场末段以及多头市场中，地量的出现往往都是市场即将见底的信号，也是中长线投资者开始对股票进行建仓的好时机。

“地量”之所以会见“地价”，通常的解释是沽盘枯竭，做空的动能已释放殆尽，股价跌无可跌，所以大市见底。但这样的解释未免有些笼统：在多头市场中，由于大部分投资者对后市较具信心、坚定看好，愿意持股待涨而不为微利所惑；或者获利筹码为机构与庄家所控，高度锁定而不抛出——在这两种情况下，就不存在获利盘枯竭、杀跌动力消耗已尽的问题。市场的惜售（地量），是在多头力量仍掌握大局、支配大市走向的形势下出现的。因此只要“地量”一出现，抛压一显轻，多头就马上转入反攻，“地价”（也就是底）便随之而出。地量出现的几种情况：

①地量在行情清淡的时候出现。当行情长期处于清淡的时候，持股的不想卖股，持币的不愿买股，地量就出现了。这一时期往往是长线买家进场的时机。

②地量在股价即将见底的时候出现得也很多。一支股票在经过一番炒作之后，总有价格向价值回归的过程。在其漫漫下跌途中，虽然偶有地量出现，但很快就会被更多的抛压淹没。而在股价即将见底的时候，该卖的都已经卖了，没有卖的也不想再卖了，于是，地量不断出现，而且持续性较强。一般到连续出现地量的时候，距离真正的底部也不会很远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③地量在庄家震仓洗盘的末期也常有出现。庄家如何判断自己震仓是否有效，是否该告一段落呢？方法与手段很多，地量的出现便是技术上的一个重要信号。此时，持股的不愿意再低价抛售，或者说已经没有股票可卖了，而持币的由于对该股后市走向迷茫，也不敢轻易进场抢反弹，于是成交清淡，地量便油然而生，而且一般还具有一定的持续性，这一时期往往是中线进场的时机。

④地量在股票拉升前整理的同时也会间断性地出现。在庄家拉升股价前，都要让大部分筹码保持良好的锁定性，即“锁仓”。为了判断一支股票的锁仓程度，从技术上来说，地量的间断性出现是一个较好的信号。地量出现到末期往往就是庄家要开始拉升的时候。

⑤高位横盘时也经常出现地量。庄家把股价拉升到一个非常高的位置之后，经常会做横盘整理，同时会经常出现地量，但此时的地量反映了场外投资者不敢介入，因此庄家为了吸引跟风盘以达到出货的目的，必然要进行一定的放量拉升，但在这种情况下买进的风险相对较大，因为如果遇到利空因素，庄家可能会放弃原有的计划而以杀跌的形式出货。

2. 活跃成交量与不活跃成交量

（1）活跃成交量。

股票价格开始上升的时候，投资者因为看好后市而买进股票，而一些早期已经在低位买进的投资者逐步获利回吐，成交活跃起来并逐步放大，筹码换手频繁，通常把这时的成交量称为活跃成交量。

成交量是否活跃没有很明确的范围去规定，许多技术分析方面的教科书在论述成交量是否活跃时也没有清晰的概念，而且对于处于不同发展阶段的股票市场，成交是否活跃也有很多不同的标准。例如成熟、理性的股票市场就比投机性较强的新兴股票市场的标准要低。因此，目前大多数技术分析人士都是根据自己的市场经验来判断成交是否处于活跃水平。目前中国证券市场的活跃成交量的标准是：个股日换手率保持在平均2%以上，就可以认为目前成交比较活跃。

个股换手率如果保持在平均2%以上，说明市场的主力资金已经处于活跃期，股价也开始步入上升，市场逐渐开始留意该股并有部分先知先觉的投资者介入，令成交量活跃。在成交量活跃的时候，股价波动的幅度也比较大，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说除非之前已经有大幅的炒作，否则股价上涨的可能性相对较大，因此投资者在观察到个股成交量出现放大趋势的时候，可以适当逢低建仓，等待股价的拉升。

（2）活跃成交量在股价运行不同时期的运用。

①主力资金建仓期。活跃成交量出现在股价变动初期，显示主力资金对该股正在进行建仓，试图通过小幅拉动股价涨落，使一些持仓投资者有了微小获利就把手中的筹码抛出，因此在这个时候往往就是股价开始上升的先兆。投资者在这个时候建仓中线持有的话，一般都有不错的收益。

②股价长期高位横盘时再次出现活跃成交量。很多时候，主力拉升股价到目标位之后，出货会有一定的困难，或者是因为整个市场进入调整，也可能是拉升的幅度过大，投资者对股价不认同，因此主力就被“套”住了，无法达到出货套现获利的目的。在这种尴尬情况发生的时候，主力一般就在高位进行长时间的横盘，等市场回暖或者利用时间获得投资者对该股股价的认同，当时机成熟之时，再次通过对倒做大成交量至活跃成交量水平并小幅拉升股价，给投资者做成该股“仍将上涨”的假象，以此吸引跟风盘而达到出货的目的。

（3）不活跃成交量。

当股价经过一段时间的下跌，由于市场低迷导致人气涣散，盘中成交稀疏，投资者不愿意买卖，因此成交量逐步萎缩，从高峰期回落下来。此时较少的成交量可以称为不活跃成交量。

同样的，对于不活跃成交量也没有很明确的定义去说明，在这里只能按照以往市场的实践经验来进行判断。因此，对应以上所提到的活跃成交量，可对不活跃成交量设定一个衡量的标准，也就是个股成交量水平如维持在换手率2%以下就可以称为不活跃成交量。

当换手率大部分时间保持在2%以下时，说明主力资金并未开始在盘口活跃，对该股进行交易的多为中小散户，而市场多数投资者对该股仍没有开始重视，因此此时的行情多为散户行情，或者说仍处于漫长的主力建仓期的初段，股价离大幅上升还有较长的时间，而且很多情况下，股价都会呈现错落的态势。

不活跃成交量出现的几种特殊情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①急促拉升后高位构筑平台整理中后期。当股价出现连续的飙升之后，主力为了清洗浮筹，有时会在高位维持小平台或小箱体的整理，开始一段时间，由于短线投资者认为该股在构筑平台略为整理后，仍将继续大幅上行，因此此时成交量仍会保持活跃，但如果高位平台维持了较长的时间之后，短线投资者看短期上升无望，调整结束遥遥无期而开始减少介入，因此成交量也降低到不活跃成交量水平之下。这样的情况通常反映了主力试图利用盘整把短线投资者“请”出来，避免上升的时候该批资金撤离对拉升的阻碍，因此在调整结束之后股价仍将上行，因为在高位缩量进行调整，庄家要出货是比较困难的，除非是一些已经严重炒高了的“庄股”会以这种方式出货以外，一般庄家都不会在这个时候撤出来的，投资者在量能萎缩到较低水平之后，可以介入并中线持有，将有一定的获利。

②主力对筹码进行完全控盘后的炒作阶段。在最近几年的市场中，有相当一批个股是被主力完全控盘后进行炒作的，所谓完全控盘就是主力持有了流通筹码的绝大部分，因此上升的时候不需要太大的成交量支持。这类个股在股价上涨的时候，成交量水平有时是持续维持在不活跃成交量水平内的，股价的上升是没有活跃的成交量支持的，投资者如果碰到这样的股票，应该坚定持有，不见大量、不见大平台不出货。

结合以上对活跃成交量与不活跃成交量的说明例证，可以看出，在大多数时间里不活跃的成交量是难以支持股价走强的，因此成交量的活跃通常都是股价上升的原动力，所以在股价运行中关注成交量的活跃水平对于股价运行方向的分析是非常重要的。

3. 阴量与阳量

（1）阴量。

当K线为阴线时，所对应的成交量称为阴量。阴量的出现，说明市场的承接力度较差，股价高开低走，空方取得胜利。这种时候一般都预示股价将出现调整。一般成交量水平下的阴量对股价的影响是比较有限的，这种趋势比较容易改变过来，而巨阴量则因为成交量巨大而将对股价运行方向产生较大的影响。

巨阴量的出现显示在多空双方的激烈争战中，空方最后获得胜利，而多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方在失败之后将在短期内遭受到空方的打压，因此股价在接下来的一段时间内将有下行的要求，这是很显而易见的道理。既然很多投资者对巨阴量都有相当的戒备，实战中主力往往就采取巨量阴线欺骗投资者，下面介绍几种特殊的巨阴量。

当股价已经出现惊人涨幅后出现巨量阴线，极有可能是主力在为出货做掩护，而非真正的出货。

通常股价拉高到目标区域后主力都急于出货，但主力出货成交量必然增大，这时投资者会很快发觉，并采取行动，那么主力出货就不会顺利。为避免这种状况，主力要想让必然增加的成交量看起来不明显，就会提前做些铺垫，巨量阴线就是常用的一种方法。

（2）阳量。

当K线为阳线时，所对应的成交量称为阳量。阳量的出现，说明市场的承接力度强，股价开盘后持续高走，多方取得胜利。这种情况一般都预示股价将继续向上冲击高点。

①一般情况下的巨阳量出现的应对措施。上升中途出现巨量阳线，说明多空双方进行了激烈的争持，尽管多方最后取得胜利并收出阳线，但是当日（当周、月等）经过如此激烈的对垒之后，多方的实力也有一定的消耗，因此在巨量阳线出现后，一般次日都会出现一定的调整，幅度就视个股主力实力的强弱不同而有差异了。这种情况在股票投资实战中经常会遇到，因此在这里也不再举例说明。

②阳线实体不大，股价波动幅度也不大，但伴随巨大成交量，通常是主力在进行换庄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3 成交量的作用

股市中流行一条规则：量先价后。意思指成交量是股价涨跌的原动力，其变化对股价的走势具有验证作用，故需分析研究。成交量对股价的涨跌起着十分重要的作用，具体表现在以下几个方面：

1. 成交量的第一个作用是能使股价上升，也能使股价下跌

成交量是股市的灵魂和支柱，没有成交量，就谈不上股市，更谈不上股价。在上升行情里，成交量增加时，股价就上涨，成交量减少时，股价就下跌。在下跌行情里，股价下跌时，成交量却增加，表示供给者增多，接手多为抢反弹的短线客，不会长期持有，一旦股价稍有上升，就赶紧抛出，导致股价大跌，成交量也随之萎缩。当成交量萎缩到不能再萎缩时，一旦需求增加，股价又会立即上涨。以上事实说明，成交量的多寡，对股价的涨跌影响很大。我们应随时关注成交量的变化，及时调整进出策略。

2. 成交量的第二个作用是能使冷门股变热，热门股变冷

股票如同人类一样，有自己的个性，股票的“个性”，就是股性，股性常以“冷”或“热”的姿态出现，热门的股票，股性“活”。冷清的股票，股性“死”。股性活的股票，多为热门股，股性死的股票，多为冷门股。股票的冷热是由成交量的增减变化而形成的。成交量增加，股票就热，成交量减少，股票就冷。散户投资者应注意避开冷门，追逐热门。成交量放大时进场，成交量开始萎缩时离开，一年抓住一两次“热点”就够了，没有必要常年“泡”在股市里，应把有限的时间，尽量用到对股市行情走势的研判上。

3. 成交量的第三个作用是决定股价上升和下降的速度

我们都有这样的体会，股票有时三五天就暴涨几十点，有时十天半月，在原地一动不动。是什么原因呢？其答案仍是成交量的作用，成交量萎缩时，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价缺乏原动力，自然难以上涨。有成交量，才有股价。成交量的放大与缩小，严重影响股价的升降。

细化起来成交量的作用分为以下十个方面：

（1）股价随成交量的递增而上涨，表明价量关系正常，股价仍会继续上涨，并无暗示趋势反转信号。

（2）在波段性的长期下跌后，形成谷底股价回升，成交量并未随股价的上涨而同步放大，因上行乏力股价再次跌回前低点附近，或略高于前一谷底时，是股价上涨的信号。

（3）股价长期下跌后，出现恐慌性杀跌现象，随成交量的放大，股价大幅下挫，继恐慌盘涌出后，股价回升，同时因恐慌盘涌出所创的低价，难以跌破，这是大多数空头市场结束的征兆。

（4）在涨势中，股价随成交量的递增而上涨，而在股价创新高后，成交量却出现递减之势，表明股价即将反转。

（5）股价随成交量的递减而上升（高控盘股除外），由于成交量是股价上涨的原动力，原动力不足，表明趋势有潜在的反转可能。

（6）股价一般随缓慢递增的成交量而小幅上升，这一格局若变化成垂直上升的喷发行情，且成交量猛增，股价直线暴涨，而后成交量大幅萎缩，同时股价急速下跌，此现象的出现表明涨势将尽，上涨乏力，趋势有反转之嫌。

（7）股价下跌，向下跌破形态趋势线或移动平均线，同时伴随成交量的放大，趋势反转形成空头。

（8）当市场持续上涨，出现成交量猛增的现象，而股价上涨乏力，在高位徘徊，无法再大幅上行，表明股价在高位压力较大，从而诱发股价下跌。

（9）股价走低，在低位放量后，股价有止跌迹象，股价呈小幅震荡之势，表明有资金悄悄入场。

（10）成交量可作为价格形态的确认，若无成交量的确认，价格上的形态将是虚的，可靠性就差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.4 成交量的基本图形

表5-1　成交量图形一览

序号	名称	图形	特征	技术含义和操作建议	备注
1	快速放大量		(1)跌势涨势都可能出现 (2)突然出现很大的成交量	(1)涨势初期,助涨信号,跟进做多 (2)上涨途中,信号方向不明,谨慎做多 (3)涨势后期,见顶信号,不可盲目跟进做多 (4)跌势初期,助跌信号,及时退出观望 (5)下跌途中,继续看跌,不可逢低吸纳 (6)跌势后期出现,转势信号,不必恐慌抛售	(1)可能是多头陷阱,不宜做多 (2)可能是空头陷阱,不宜做空
2	快速出小量		(1)涨势跌势都有可能 (2)突然出现很小的成交量	(1)涨势初期,回档信号,不必急于跟进做多 (2)上涨途中,信号方向不明,谨慎做多 (3)涨势后期,转势信号,可分批退出 (4)跌势初期,助跌信号,及时退出观望 (5)下跌途中,后市看跌,继续持币观望 (6)跌势后期,见底信号,不应再继续杀跌	(1)会出现回档整理 (2)减磅或观望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	图形	特征	技术含义和操作建议	备注
3	逐渐放量		(1)涨势、跌势都可能出现 (2)成交量总体呈上升态势	(1)涨势初期，上涨信号，做多 (2)上涨途中，看涨，继续做多 (3)涨势后期出现，转势信号，不可盲目做多 (4)跌势初期，卖出信号，退出观望 (5)下跌途中，看跌，继续持币做空 (6)跌势后期，转势信号，不可盲目杀跌	大盘或个股有较大涨幅，逐渐放量
4	逐渐缩量		(1)跌势涨势都可能出现 (2)成交量总体呈下降态势	(1)跌势初期，后市看跌，退出观望 (2)下跌途中，弱势信号，做空 (3)跌势后期，止跌信号，不可盲目卖出 (4)涨势初期，信号方向不明，不必急于跟进做多 (5)上涨途中，有转弱的可能，谨慎做多 (6)涨势后期出现，滞涨信号，可分批退出	(1)大盘或个股有跌幅，不要跟着杀跌 (2)在上涨途中，出现逐渐缩量，回档整理 (3)看5日均线操作，只要5日均线不破，就可一路持股做多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	图形	特征	技术含义和操作建议	备注
5	量平	量小平 量中平 量大平	(1)涨势跌势都有可能 (2)成交量总体呈基本相同态势 (3)量平可分为量小平、量中平、量大平	(1)涨势初期出现量中平、量大平,后市看好,可跟进做多 (2)上涨途中出现量小平,继续看涨,仍可持股做多。出现量中平,方向不明,谨慎做多,出现量中平,方向不明,谨慎做多,出现量大平,后市看淡,可退出观望 (3)涨势后期出现量大平,为滞涨信号,可分批退出 (4)跌势初期无论出现什么样的量平,后市看空,应及时退出观望 (5)下跌途中无论出现什么样的量平,继续看跌,仍应该持币做空 (6)跌势后期出现量小平,为止跌信号,不应再看空、做空	所谓量小平\量中平\量大平都是与量平之前的成交量相比较而言的。如果前期成交量一直很小,后来连续几日量放大1倍,或1倍以上,且总体呈基本相同态势,这就是量中平;连续几日量放大2倍,或2倍以上,总体成交量呈基本相同态势,这就是量大平

5.5 成交量的运用

1. 什么是量价关系

我们对量价原理其实并不陌生，比如“价涨量增行情看好”之类，这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是量价原理的表现。但如果我们仅仅只是孤立地运用这些原则，势必会发现量价原理在实战中的效果很差。原因很简单，传统的量价原理并没有考虑大盘的情况。

每当大盘在上涨的过程中绝大多数的股票都是上涨的，差异主要在于上涨的幅度大小。但从投资者的角度来说，由于大盘的预测难度相当大，因此选择个股的理由就是未来的走势强于大盘。这样即使大盘回落，这种个股也起码可以比大盘跌得少甚至不跌反涨。

2. 量价关系分析的要点

量价关系分析的要点如下：

（1）量价关系默契的盘势为短线判断根据。

（2）量价极端异动的盘势为中线的判断根据。

（3）与大盘构成明显逆势。

（4）注意强势时注重价量大的品种，弱势注重价量小的品种，这既包括相对值，又包括绝对值。

（5）量价分析最好是脱离消息或者反消息。

（6）盘面架势与结果不相称的量价需要逻辑分析。

（7）量价分析要有目的性。

（8）配合量价关系的指标有配合大量的宝塔线、量比、即时成交窗口以及与主流机会同步配合小量的 KDJ、OBV、SSL 及与主流风险异步的 MACD 指标，这些需特别注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 量价关系组合图形一览表

表5-2 量价关系组合分析

序号	名称	示意图形	特征	市场意义及操作建议	备注
1	价升量增		股价上涨，成交量总体上相应扩大	(1) 在涨势初期出现，为上涨信号，可跟进做多 (2) 在上涨途中出现，后市看涨，可继续持股做多 (3) 在涨势后期出现，为转势信号，不可盲目跟进做多，持筹者应分批了结 (4) 在跌势初中期出现，是价格反弹现象，如果成交量不能持续放大，反弹行情将告结束，投资者可利用反弹减仓 (5) 在跌势末期出现，多头出击，上涨后仍要回调，应观望 (6) 在整理态势中出现，有量配合，整理形态可能向上突破，应做多	(1) 在大盘或个股有了较大涨幅后，出现逐渐放量的现象，而且量又特别大，极可能是主力在出货 (2) 股价突破上升途中的整理态势，成交量明显放大，突破有效，股价仍将上涨
2	价升量缩		股价上涨而对应的成交量总体上在逐步缩小	(1) 股价上升初期出现，上升无量配合，可能仍要回档，应观望 (2) 股价持续上涨成交量萎缩，如果是发生在大盘上，只能说明市场买力不足，大盘有转弱的可能，应谨慎做多；如果发生在个股上，说明盘中抛售少，大量的筹码不愿意出来。只有在庄家已控制了大部分筹码并继续买进的情况下才会这样，投资者仍可继续做多 (3) 在涨势后期出现，价量背离，是反转信号，应逢高卖出 (4) 在跌势中出现，反弹行情即将结束，应逢高减仓 (5) 在整理态势中出现，股价将上冲回落，继续整理，应观望	(1) 对一些超强势股缩量后出现大幅上涨的现象，常规的量价分析方法对它已不适用，投资者可看5日均线操作，只要5日均线不破，就可一路持股做多 (2) 股价在高位横盘后向上突破时，如果成交量不增反减，往往是多头陷阱，此时不宜再继续做多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	示意图形	特征	市场意义及操作建议	备注
3	价跌量增		价格下跌而对应的成交量总体上在逐步增加	(1) 在涨势初中期出现，是主力打压震仓行为，只要股价圆档不破30日均线，中长线仍可以继续持筹做多 (2) 在涨势末期出现，表明市势要发生反转，应立即减仓 (3) 在跌势初期出现，是助跌信号，应及时抛空退出 (4) 在跌势中期出现，表明空方能量仍然很强，股价仍需下跌一段时间，投资者不宜介入 (5) 在跌势后期出现，为见底信号，不必恐慌抛售 (6) 在整理态势中出现，一般多是行情突然出现某种较大利空消息或不利因素的影响，市场出现多杀多的悲剧，巨大的抛压会使股价越走越低，应抓紧时机减磅	(1) 一般情况下，高位如出现价跌量增的现象，不管是对大盘还是对个股来说都是坏消息。这意味着庄家在大量出货。投资者此时应抓紧清仓 (2) 个股或大盘长期大幅下跌后，出现快速放大量，往往是空头陷阱，此时不宜再继续做空
4	价跌量缩		股价下跌而对应的成交量整体在逐步缩小	(1) 在涨势初中期出现，属正常回档，可逢低买入 (2) 在涨势末期出现，如果成交量仅为小幅减少，这是主力出货的迹象，假如股价能够迅速往上涨、创新高的话，则后市仍可看好；但若近日内股价仍继续盘软的话，持股多头则应谨慎为好，尽可能借反弹沽出 (3) 在跌势初期出现，如果成交量急剧萎缩，而在数日内的成交量也未见增加时，表明市场资金已经不足，或主力已经撤退，后市看跌，做多者应该斩仓出局 (4) 在下跌途中出现，为弱势信号，应继续做空	(1) 股价下跌不需要成交量支持，因为在股价下跌过程中，抛盘大，接盘小，急于抛出的人只有等待接盘出现时才能成交，所以很小一点抛售盘就可以把股价砸下来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	示意图形	特征	市场意义及操作建议	备注
4	价跌量缩		股价下跌而对应的成交量整体在逐步缩小	(5) 在跌势后期出现，行情走势或可望于近期获得反弹甚至见底回升，应停止做空 (6) 在盘整态势中出现，行情向下突破的可能性不大，继续观望	(2) 无量空跌如果发生在散户行情的股票上，或庄家已经走掉了的股票上，很可能导致股价长期低迷；但如果发生在庄家仍然隐藏其中的股票上，它早晚还得拉起来，因为在这个成交量条件下庄家无法撤离
5	价平量增		股价变化不大，而成交量整体上在逐步增加	(1) 在涨势初中期出现，是主力在压价吸纳，应逐渐进货 (2) 在涨势末期出现，是主力在托盘出货，应清仓退出 (3) 在跌势初中期出现，下跌后整理，后市仍有下跌压力，应减仓 (4) 在跌势末期出现，有主力介入迹象，后市可望止跌企稳或止跌回升，应做好买入准备 (5) 在盘整态势中出现，买盘增加，后市可能上升，可逐步做多	价平是指连续两个或几个交易日的股票价格基本处于同一水平，"价平量缩"中的"价平"亦是如此
6	价平量缩		股价变化不大，而成交量整体上在逐步减少	(1) 在涨势初期出现，市场不振，后市方向和空间不明，应观望 (2) 上升途中出现价平量缩，可能是庄家利用平台整理来消化获利回吐压力和解套压力，后市仍可看涨，投资者可以继续持股做多 (3) 在涨势末期出现，如果此前成交量曾经很大，此时的缩量可能是庄家已完成派发任务，而市场又无新增资金，股价必将下跌，持筹者应全部卖出	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	示意图形	特征	市场意义及操作建议	备注
6	价平量缩		股价变化不大，而成交量整体上在逐步减少	(4) 在跌势初中期出现，说明投资者惜售，但后市仍要下跌，应减仓 (5) 在跌势末期出现，如果成交量已缩至很小，说明底部已近，投资者应做好买入准备 (6) 在整理态势中出现，说明市道平淡，无获利空间，应继续观望	
7	价升量平		股价上升而成交量却无增减	(1) 在涨势初期出现量中平、量大平，后市看好可介入做多；出现量小平说明无新增资金介入，上涨无法维持，短期内会回档，应观望 (2) 在上涨途中出现量小平，说明主力控盘较好，继续看涨，仍可持股做多；出现量中平，方向不明，谨慎做多；出现量大平，后市看淡，可暂且退出观望 (3) 在涨势后期出现量大平，为滞涨信号，可分批抛出 (4) 在下跌初中期出现，属正常反弹，成交量不增加，反弹到位后仍要下跌，应观望及反弹减仓 (5) 在下跌末期出现，底部未明，反弹后仍需探底，应观望	所谓量小平、量中平、量大平都是与量平之前的成交量相比较而言的。如果前期成交量一直很小，后来连续几日量放大1倍，或1倍以上，且总体呈基本相同态势，这就是量中平；连续几日量放大2倍，或2倍以上，总体成交量呈基本相同态势，这就是量大平。“价跌量平”中所指的“量平”也是这几种情况
8	价跌量平		股价下跌而成交量却无增减	(1) 在上升初中期出现，属正常回档，抛压较大，上升行情将有曲折，应观望或少量买入 (2) 在涨势末期出现，多是控盘主力庄家开始逐渐退出市场的前兆，应全部卖出	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	名称	示意图形	特征	市场意义及操作建议	备注
8	价跌量平		股价下跌而成交量却无增减	(3) 在跌势初期出现，后市看空，应及时退出观望 (4) 在跌势途中出现，继续看跌，仍应持币观望 (5) 在跌势后期出现，如果量小平，则底部渐近，应密切关注	

说明：本表所说的涨势初期，一般指股价从低点回升后的5%～20%范围之内，低于5%只能视为小幅波动，参考意义不大；上涨途中，一般指股价涨幅在30%～50%范围之内；涨势末期，一般指股价涨幅超过了70%，少数可能超过100%；跌势初期，一般指股价从高点回落5%～15%范围之内，低于5%只能视为小幅波动，参考意义不大；下跌途中，冷门股一般指跌幅在40%～50%范围之内，前期强势股或质地较好的股票，一般指跌幅在25%～35%范围之内；跌势末期，冷门股跌幅要接近或超过70%，前期强庄股或质地较好的股票，跌幅接近或超过50%就可视为跌势末期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章

指标在股市分析中的运用技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

- 6.1 MACD 指标的运用
- 6.2 RSI 指标的运用
- 6.3 W%R 指标的运用
- 6.4 SAR 指标的运用

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.1 MACD 指标的运用

MACD 是根据移动平均线较易掌握趋势变动的方向这个优点发展出来的，它是利用两条不同速度（一条变动的速率快——短期的移动平均线，另一条较慢——长期的移动平均线）的指数平滑移动平均线来计算二者之间的差离状况（DIF）。作为研判行情的基础，然后再求取其 DIF 之 9 日平滑移动平均线，即 MACD 线。MACD 实际就是运用快速与慢速移动平均线聚合与分离的征兆，来研判买进与卖出的时机和讯号。在股票软件中 MACD 指标的图形如图 6－1所示。

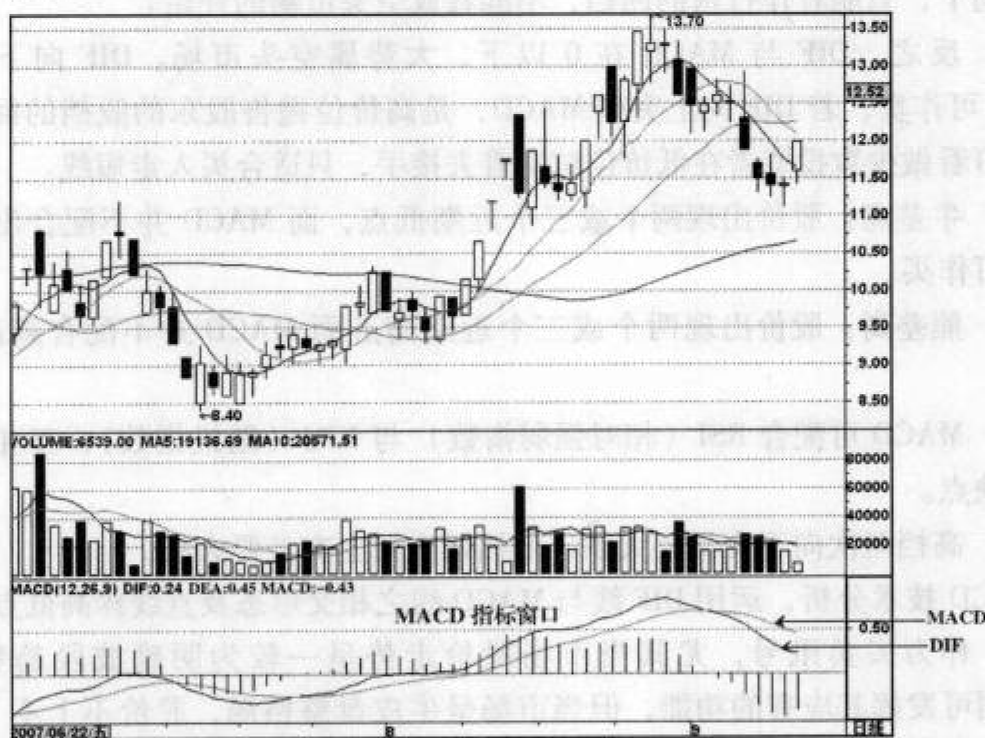


图 6－1 MACD 指标界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 在应用上，是以 12 日为快速移动平均线（12 日 EMA），而以 26 日为慢速移动平均线（26 日 EMA），首先计算出此两条移动平均线数值，再计算出两者数值间的差离值，即差离值（DIF）=12 日 EMA－26 日 EMA。然后根据此差离值，计算 9 日 EMA 值（即为 MACD 值）；将 DIF 与 MACD 值分别绘出线条，然后依“交错分析法”分析，当 DIF 线向上突破 MACD 平滑线即为涨势确认之点，也就是买入讯号。反之，当 DIF 线向下跌破 MACD 平滑线时，即为跌势确认之点，也就是卖出讯号。

MACD 理论除了用以确认中期涨势或跌势之外，同时也可用来判别短期反转点。在图形中，可观察 DIF 与 MACD 两条线之间垂直距离的直线柱状体（其直线棒的算法很简单，只要将 DIF 线减去 MACD 线即得）。当直线棒由大开始变小，即为卖出讯号，当直线棒由最小（负数的最大）开始变大，即为买进讯号。因此我们可依据直线棒研判短期的反转点。

（1）DIF 与 MACD 在 0 以上，大势属多头市场。DIF 向上突破 MACD 可作点交叉向下，只能看作行情的回档，不能看成空头市场的开始。

（2）反之，DIF 与 MACD 在 0 以下，大势属空头市场。DIF 向下跌破 MACD，可作卖，若 DIF 向上突破 MACD，是高价位抛售股东的股档的回补现象，也可看做少数投资者在低价位试探着去接手，只适合买入走短线。

（3）牛差离：股价出现两个或三个近期低点，而 MACD 并不配合出现新低点，可作买。

（4）熊差高：股价出现两个或三个近期高点而 MACD 并不配合新高点，可作卖。

（5）MACD 可配合 RSI（相对强弱指数）与 KDJ（随机指数），互相弥补各自的缺点。

（6）高档两次向下交叉要大跌，低档两次向上交叉要大涨。

MACD 技术分析，运用 DIF 线与 MACD 线之相交形态及直线棒高低点与背离现象，作为买卖讯号，尤其当市场股价走势呈一较为明确波段趋势时，MACD 则可发挥其应有的功能，但当市场呈牛皮盘整格局，股价不上不下时，MACD 买卖讯号较不明显。当用 MACD 作分析时，亦可运用其他的技术分析指标如短期 K，D 图形作为辅助工具，而且也可对买卖讯号作双重的确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.2 RSI 指标的运用

RSI（相对强弱指数）是通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买沽盘的意向和实力，从而作出未来市场的走势。在软件里相对强弱指标的图形如图 6－2 所示。

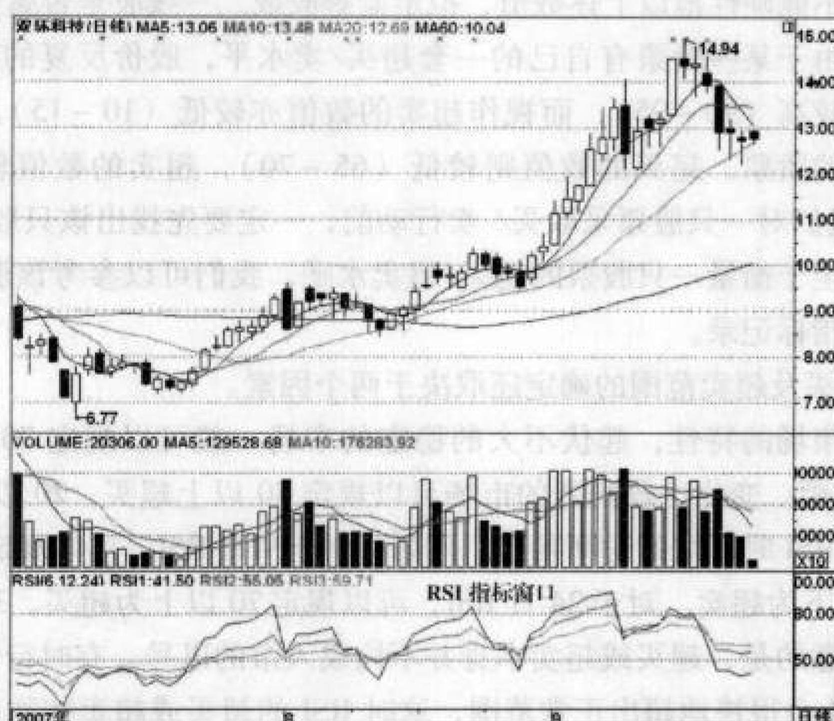


图 6－2 RSI 指标的界面

1. RSI 指标的运用

（1）受计算公式的限制，不论价位如何变动，强弱指标的值均在 0～100 之间。

（2）强弱指标保持高于 50 表示为强势市场，反之低于 50 表示为弱势市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）强弱指标多在70～30之间波动。

当6日指标上升到达80时，表示股市已有超买现象，如果一旦继续上升，超过90以上时，则表示已到严重超买的警戒区，股价已形成头部，极可能在短期内反转回转。当6日强弱指标下降至20时，表示股市有超卖现象，如果一旦继续下降至10以下时则表示已到严重超卖区域，股价极可能有止跌回升的机会。

（4）每种类型股票的超卖超买值是不同的。

在牛市时，通常蓝筹股的强弱指数若是80，便属超买，若是30便属超卖，至于二三线股，强弱指数若是85～90，便属超买，若是20～25，便属超卖。但我们不能硬性地以上述数值，拟定蓝筹股或二三线股是否属于超买或超卖，主要是由于某些股票有自己的一套超买/卖水平，股价反复的股票，通常超买的数值较高（90～95），而视作超卖的数值亦较低（10～15）。至于那些表现较稳定的股票，超买的数值则较低（65～70），超卖的数值较高（35～40）。因此我们对一只股票采取买/卖行动前，一定要先找出该只股票的超买/超卖水平。至于衡量一只股票的超买/超卖水平，我们可以参考该股票过去12个月之强弱指标记录。

（5）超买及超卖范围的确定还取决于两个因素。

第一是市场的特性，起伏不大的稳定的市场一般可以规定70以上超买，30以下为超卖。变化比较剧烈的市场可以规定80以上超买，20以下为超卖。第二是计算RSI时所取的时间参数。例如，对于9日RSI，可以规定80以上为超买，20以下为超卖。对于24日RSI，可以规定70以上为超买，30以下为超卖。应当注意的是，超买或超卖本身并不构成入市的讯号。有时行情变化得过于迅速，RSI会很快地超出正常范围，这时RSI的超买或超卖往往就失去了其作为出入市警告讯号的作用。例如在牛市初期，RSI往往会很快进入80以上的区域，并在此区域内停留相当长一段时间，但这并不表示上升行情将要结束。恰恰相反，它是一种强势的表现。只有在牛市末期或熊市当中，超买才是比较可靠的入市讯号。基于这个原因，一般不宜在RSI一旦进入非正常区域就采取买卖行动。最好是价格本身也发出转向信号时再进行交易。这样就可以避免类似于上面提到的RSI进入超买区但并不立即回到正常区域那样的“陷阱”。在很多情况中，最好的买卖讯号是：RSI进入超买超卖区，然后又穿过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超买或超卖的界线回到正常区域。不过这里仍然要得到价格方面的确认，才能采取实际的行动。这种确认可以是：①趋势线的突破。②移动平均线的突破。③某种价格形态的完成。

（6）强弱指标与股价或指数比较时，常会产生先行显示未来行情走势的特性，亦即股价或指数未涨而强弱指标先上升，股价或指数未跌而强弱指标先下降，其特性在股价的高峰与谷底反应最明显。

（7）当强弱指标上升而股价反而下跌，或是强弱指标下降而股价反趋上涨，这种情况称之为“背驰”。

当 RSI 在 70～80 上时，价位破顶而 RSI 不能破顶，这就形成了“顶背驰”，而当 RSI 在 30～20 下时，价位破底而 RSI 不能破底就形成了“底背驰”。这种强弱指标与股价变动，产生的背离现象，通常是被认为市场即将发生重大反转的讯号。

和超买及超卖一样，背驰并不构成实际的卖出讯号，它只是说明市场处于弱势。实际的投资决定应当在价格本身也确认转向之后才做出。虽然在行情确实发生反转的情况下，这个确认过程会使投资者损失一部分利润，可是却可以避免在后来并未发生反转的情况下投资者可能做出的错误的卖出决定。相对来说，这种错误会对投资者造成更大的损失，因为有时候行情会暂时失去动量然后又重新获得动量，而这时价格并不发生大规模的转向。

2. 注意事项

在使用 RSI 指标时仍需注意以下事项：

（1）相对强弱指数能显示市场超卖和超买，预期价格将见顶回软或见底回升等，但 RSI 只能作为一个警告讯号，并不意味着市势必然朝这个方向发展，尤其在市场剧烈震荡时，更须参考其他指标综合分析，不能单独依赖 RSI 的讯号而做出买卖决定。

（2）背离走势的讯号通常都是事后历史，而且有背离走势发生之后，行情并无反转的现象；有时背离一两次才真正反转，因此这方面研判须不断分析历史资料以提高经验。

（3）在牛皮行情时 RSI 徘徊于 40～60 之间，虽有时突破阻力线和压力线，但价位无实际变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3 W%R 指标的运用

威廉指数（W%R）是利用摆动点来量度股市的超买超卖现象，可以预测循环期内的高点或低点，从而提出有效率的投资讯号。在软件中 W%R 指标的图形如图 6－3 所示。



图 6－3 W%R 指标的界面

威廉指数计算公式与强弱指数、随机指数一样，计算出的指数值在 0～100 之间波动，不同的是，威廉指数的值越小，市场的买气越重，反之，其值越大，市场卖气越浓。应用威廉指数时，一般采用以下几点基本法则：

（1）当 W%R 线达到 80 时，市场处于超卖状况，股价走势随时可能见底。因此，80 的横线一般称为买进线，投资者在此可以伺机买入；相反，当 W%R 线达到 20 时，市场处于超买状况，走势可能即将见顶，20 的横线被称为卖出线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）当W%R从超卖区向上爬升时，表示行情趋势可能转向，一般情况下，当W%R突破50中轴线时，市场由弱市转为强市，是买进的讯号；相反，当W%R从超买区向下跌落，跌破50中轴线后，可确认强市转弱，是卖出的讯号。

（3）由于股市气势的变化，超买后还可再超买，超卖后亦可再超卖，因此，当W%R进入超买或超卖区，行情并非一定立刻转势；只有确认W%R线明显转向，跌破卖出线或突破买进线，方为正确的买卖讯号。

（4）在使用威廉指数对行情进行研制时，最好能够同时使用强弱指数配合验证；同时，当W%R线突破或跌穿50中轴线时，亦可用以确认强弱指数的讯号是否正确。

因此，使用者如能正确应用威廉指数，发挥其与强弱指数在研制强弱市及超买超卖现象的互补功能，可得出对大势走向较明确的判断。

威廉指数属于研究股价波幅的技术指标，在公式设计上，它与随机指数的原理比较近似，两者均为从研究股价波幅出发，通过分析一段时间内高、低价位与收市价之间的关系，反映市场的强弱及买卖气势。不同的是，随机指数采样天数较短，计算结果更具随机性，而威廉指数的采样天数容易错过大行情，亦不容易在高档套牢。但由于该指标敏感性较强，在操作过程中，如完全按其记号出入市，未免过于频繁。因此，在使用过程中，最好能结合强弱指数、动向指数等较为平衡的技术指标一起研制，由此可对行情趋势得出较准确的判断。

6.4 SAR指标的运用

1. 指标的介绍

SAR指标又叫抛物线指标或停损转向操作点指标，是一种简单易学、比较准确的中短期技术分析工具。SAR有两层含义。一是“stop”，即停损、止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之意，这就要求投资者在买卖某个股票之前，先要设定一个止损价位，以减少投资风险。而这个止损价位也不是一直不变的，它是随着股价的波动止损位也要不断的随之调整。如何既可以有效地控制住潜在的风险，又不会错失赚取更大收益的机会，是每个投资者所追求的目标。但是股市情况变幻莫测，而且不同的股票不同时期的走势又各不相同，如果止损位设的过高，就可能出现股票在其调整回落时卖出，而卖出的股票却从此展开一轮新的升势，错失了赚取更大利润的机会；反之，止损位定得过低，就根本起不到控制风险的作用。因此，如何准确地设定止损位是各种技术分析理论和指标所阐述的目的，而 SAR 指标在这方面有其独到的功能。第二层含义是“Reverse”，即反转、反向操作之意，这要求投资者在决定投资股票前先设定止损位，当价格达到止损价位时，投资者不仅要对前期买入的股票进行平仓，而且在平仓的同时可以进行反向做空操作，以谋求收益的最大化。在软件中 SAR 的图形如图 6－4 所示。

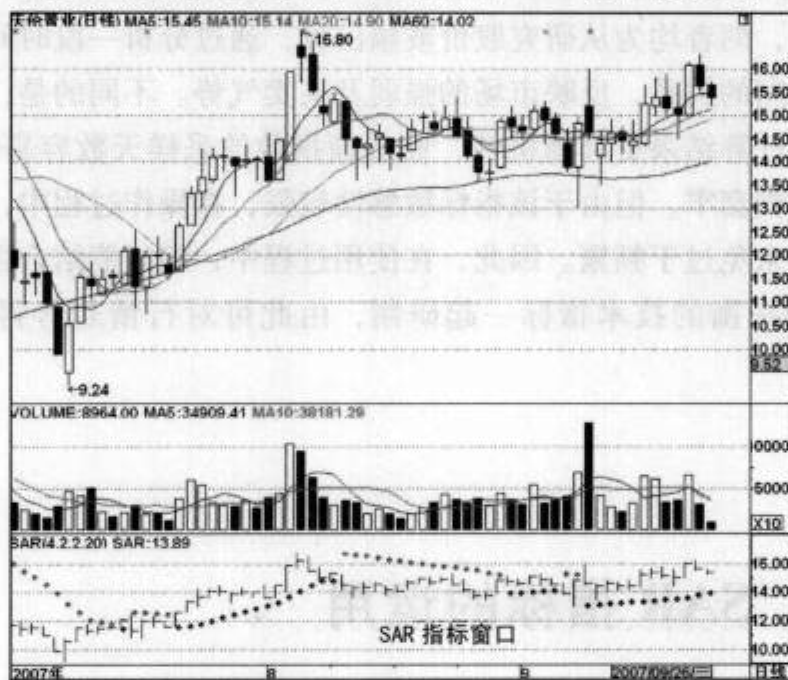


图 6－4　SAR 指标的界面

2. 指标的运用

（1）SAR 指标的一般研判标准。

①当股票股价从 SAR 曲线下方开始向上突破 SAR 曲线时，为买入信号，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预示着股价一轮上升行情可能展开，投资者应迅速及时地买进股票。

②当股票股价向上突破 SAR 曲线后继续向上运动且 SAR 曲线也同时向上运动时，表明股价的上涨趋势已经形成，SAR 曲线对股价构成强劲的支撑，投资者应坚决持股待涨或逢低加码买进股票。

③当股票股价从 SAR 曲线上方开始向下突破 SAR 曲线时，为卖出信号，预示着股价一轮下跌行情可能展开，投资者应迅速及时地卖出股票。

④当股票股价向下突破 SAR 曲线后继续向下运动且 SAR 曲线也同时向下运动，表明股价的下跌趋势已经形成，SAR 曲线对股价构成巨大的压力，投资者应坚决持币观望或逢高减磅。

（2）SAR 指标的特殊研判标准。

①持币观望。当一只股票的股价被 SAR 指标压制在其下方并一直向下运动时，投资者可一路持币观望，直到股价向上突破 SAR 指标的压力并发出明确的买入信号时，才可考虑是否买入该股票。

②持股待涨。当一只股票的股价在 SAR 指标上方并依托 SAR 指标一直向上运动时，投资者可一路持股待涨，直到股价向下突破 SAR 指标的支撑并发出明确的卖出信号时，才去考虑是否卖出该股票。

③明确止损。SAR 指标具有极为明确的止损功能，其止损又分为买入止损和卖出止损。卖出止损是指当 SAR 发出明确的买入信号时，不管投资者以前是在什么价位卖出的股票，是否亏损，投资者都应及时买入股票，持股待涨。买入止损是指当 SAR 指标发出明确的卖出信号时，不管投资者以前是在什么价位买入股票，是否赢利，投资者都应及时卖出股票，持币观望。

6.5 CCI 指标的运用

1. 指标介绍

CCI 指标又叫顺势指标，是一种超买超卖指标。所谓超买超卖指标，顾名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思义，“超买”，就是已经超出买方的能力，买进股票的人数超过了一定比例，那么，这时候应该反向卖出股票；“超卖”则代表卖方卖股票卖过了头，卖股票的人数超过一定比例时，反而应该买进股票。这是在一般常态行情。但是，如果行情是超乎寻常的强势，则超买超卖指标会突然间失去方向，行情不停地持续前进，投资者似乎失去了控制，对于股价的这种脱序行为，CCI 指标提供了不同度的看法。这样就有利于投资者更好的研判行情，特别是那些短期内暴涨暴跌的非常态行情。在软件中 CCI 的图形如图 6－5 所示。



图 6－5　CCI 指标的界面

2. 指标运用

在常用的技术分析指标当中，CCI（顺势指标）是最为奇特的一种。CCI 指标没有运行区域的限制，在正无穷和负无穷之间变化，但是，和所有其他没有运行区域限制的指标不一样的是，它有一个相对的技术参照区域：＋100 和－100。按照指标分析的常用思路，CCI 指标的运行区间也分为三类：＋100 以上为超买区，－100 以下为超卖区，＋100～－100 之间为震荡区，但是该指标在这三个区域当中的运行所包含的技术含义与其他技术指标的超买与超卖的定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义是不同的。首先在+100～-100之间的震荡区，该指标基本上没有意义，不能够对大盘及个股的操作提供多少明确的建议，因此它在正常情况下是无效的。这也反映了该指标的特点——CCI指标就是专门针对极端情况设计的，也就是说，在一般常态行情下，CCI指标不会发生作用。当CCI扫描到异常股价波动时，投资者可根据CCI指标，对股票的买卖操作做出果断的判断，胜负瞬间立即分晓，赌输了也必须立刻了结。

（1）CCI指标区间的判断。

①当CCI指标从下向上突破+100线而进入非常态区间时，表明股价脱离常态而进入异常波动阶段，中短线应及时买入，如果有较大的成交量配合，买入信号则更为可靠。

②当CCI指标从上向下突破-100线而进入另一个非常态区间时，表明股价的盘整阶段已经结束，将进入一个比较长的寻底过程，投资者应以持币观望为主。

③当CCI指标从上向下突破+100线而重新进入常态区间时，表明股价的上涨阶段可能结束，将进入一个比较长时间的盘整阶段，投资者应及时逢高卖出股票。

④当CCI指标从下向上突破-100线而重新进入常态区间时，表明股价的探底阶段可能结束，有将进入一个盘整阶段，投资者可以逢低少量买入股票。

⑤当CCI指标在+100～-100线的常态区间里运行时，投资者则可以用KDJ、W%R等其他超买超卖指标进行研判。

（2）CCI指标的背离。

CCI指标的背离是指CCI指标的曲线的走势和股价K线图的走势方向正好相反。CCI指标的背离分为顶背离和底背离两种。

①当CCI曲线处于远离+100线的高位，但它在创出近期新高后，CCI曲线反而形成一峰比一峰低的走势，而此时K线图上的股价却再次创出新高，形成一峰比一峰高的走势，这就是顶背离。顶背离现象一般是股价在高位即将反转的信号，表明股价短期内即将下跌，是卖出信号。在实际走势中，CCI指标出现顶背离是指股价在进入拉升过程中，先创出一个高点，CCI指标也相应在+100线以上创出新的高点，之后，股价出现一定幅度的回落调整，CCI曲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线也随着股价回落走势出现调整。但是，如果股价再度向上并超越前期高点创出新的高点时，CCI 曲线随着股价上扬也反身向上但没有冲过前期高点就开始回落，这就形成 CCI 指标的顶背离。CCI 指标出现顶背离后，股价见顶回落的可能性较大，是比较强烈的卖出信号。

②CCI 的底背离一般是出现在远离 -100 线以下的低位区。当 K 线图上的股价一路下跌，形成一波比一波低的走势，而 CCI 曲线在低位却率先止跌企稳，并形成一底比一底高的走势，这就是底背离。底背离现象一般预示着股价短期内可能将反弹，是短线买入信号。与 MACD、KDJ 等指标的背离现象研判一样，在 CCI 指标的背离中，顶背离的研判准确性要高于底背离。当股价在高位，CCI 在远离 +100 线以上出现顶背离时，可以认为股价即将反转向下，投资者可以及时卖出股票；而股价在低位，CCI 也在远离 -100 线以下低位区出现底背离时，一般要反复出现几次底背离才能确认，并且投资者只能做战略建仓或做短期投资。

(3) CCI 曲线的走势。

①当 CCI 曲线向上突破 +100 线而进入非常态区间时，表明股价开始进入强势状态，投资者应及时买入股票。

②当 CCI 曲线向上突破 +100 线而进入非常态区间后，只要 CCI 曲线一直朝上运行，就表明股价强势依旧，投资者可以一路持股待涨。

③当 CCI 曲线在 +100 线以上的非常态区间，在远离 +100 线的地方开始掉头向下时，表明股价的强势状态将难以维持，是股价比较强的转势信号。如果前期的短期涨幅过高时更可确认。此时投资者应及时逢高卖出股票。

④当 CCI 曲线在 +100 线以上的非常态区间，在远离 +100 线的地方处于一路下跌时，表明股价的强势状态已经结束，投资者还应以逢高卖出股票为主。

⑤当 CCI 曲线向下突破 -100 线而进入另一个非常态区间时，表明股价的弱势状态已经形成，投资者应以持币观望为主。

⑥当 CCI 曲线向下突破 -100 线而进入另一个非常态区间后，只要 CCI 曲线一路朝下运行，就表明股价弱势依旧，投资者可以一路观望。

⑦当 CCI 曲线向下突破 -100 线而进入另一个非常态区间，如果 CCI 曲线在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超卖区运行了相当长的一段时间后开始掉头向上，表明股价的短期底部初步找到，投资者可以少量建仓。CCI 曲线在超卖区运行的时间越长，越可以确认短期的底部。

（4）CCI 曲线的形状。

①当 CCI 曲线在远离 +100 线上方的高位时，如果 CCI 曲线的走势形成 M 头或三重顶等顶部反转形态，可能预示着股价由强势转为弱势，股价即将大跌，应及时卖出股票。如果股价的曲线也出现同样形态则更可以确认，其跌幅可以用 M 头或三重顶等形态理论来研判。

②当 CCI 曲线在远离 -100 线下方的低位时，如果 CCI 曲线的走势出现 W 底或三重底等底部反转形态，可能预示着股价由弱势转为强势，股价即将反弹向上，可以逢低少量吸纳股票。如果股价曲线也出现同样形态更可以确认，其涨幅可以用 W 底或三重底形态理论来研判。

③CCI 曲线的形态中 M 头和三重顶的准确性要大于 W 底和三重底。

6.6 DMI 指标的运用

DMI 指标，即动向指数，又叫移动方向指数或趋向指数，是属于趋势判断的技术性指标。其基本原理是通过分析股票价格在上升及下跌过程中供需关系的均衡点，即供需关系受价格变动之影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断的依据。

动向的指数有三条线：上升指标线，下降指标线和平均动向指数线。三条线均可设定天数，一般为 14 天。在软件中动向指标如图 6-6 所示。

动向指数在应用时，主要是分析上升指标 +DI、下降指标 -DI 和平均动向指数 ADX 三条曲线的关系，其中 +DI 和 -DI 两条曲线的走势关系是判断出入市的讯号，ADX 则是对行情趋势的判断讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

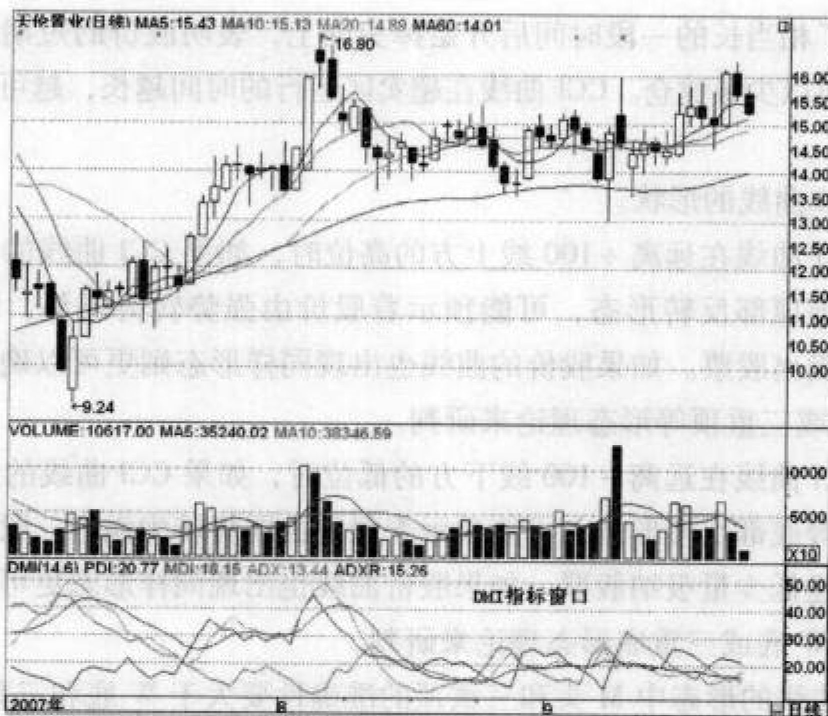


图6-6 DMI指标的界面

1. DMI指标的运用法则

（1）上升指标+DI和下降指标-DI的应用法则。

①走势在有创新高的价格时，+DI上升，-DI下降。因此，当图形上$+DI_{14}$从下向上递增突破$-DI_{14}$时，显示市场内部有新的多头买家进场，愿意以较高的价格买进，因此为买进讯号。

②相反，当$-DI_{14}$从下向上递增突破$+DI_{14}$时，显示市场内部有新的空头卖家出货，愿意以较低价格沽售，因此为卖出讯号。

③当走势维持某种趋势时，$+DI_{14}$和$-DI_{14}$的交叉突破讯号相当准确，但走势出现牛皮盘档时，应将$+DI_{14}$和$-DI_{14}$发出的买卖讯号视为无效。

（2）平均动向指标ADX的应用法则。

①趋势判断。当行情走势朝向单一方向发展时，无论是涨势或跌势，ADX值都会不断递增。因此，当ADX值高于上日时，可以断定当前市场行情仍在维持原有趋势，即股价会继续上涨，或继续下跌。特别是当+DI与ADX同向上升，或-DI与ADX同向上升时，表示当前趋势十分强劲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②牛皮市判断。当走势呈牛皮状态，股价新高及新低频繁出现，+DI 和 -DI 愈走愈近，反复交叉，ADX 将会出现递减。当 ADX 值降低至 20 以下，且出现横向移动时，可以断定市场为牛皮市。此时趋势无一定动向，投资者应持币观望，不可认为 ±DI 发出入市的讯号。当走势维持某种趋势时，+DI 和 -DI 的交叉突破讯号相当准确，但走势出现牛皮盘档时，应将 +DI 和 -DI 发出的买卖讯号视为无效。

③转势判断。当 ADX 值从上涨高点转跌时，显示原有趋势即将反转，如当前处于涨势，表示跌势临近，如当前处于跌势，则表示涨势临近。此时 ±DI 有逐渐靠拢或交叉之表现。ADX 在高点反转斩数值无一定标准，一般以高度在 50 以上转跌较为有效。观察时，ADX 调头向下，即为大势到顶或到底之讯号。

2. 注意事项

在使用动向指标操盘的投资者还应注意以下几点：

（1）不需要主观判断，只需要在有效市场讯号下采取行动，而且上升指标与下降指标的交错讯号容易理解。

（2）在动向指数中增添 ADXR 指标，能够扩充动向的指数的功能。

ADXR 是 ADX 的“评估数值”，其计算方法是将当日的 ADX 值与 14 日前的 ADX 值相加后除以 2 得出。ADXR 的波动一般较 ADX 平缓，当 ±DI 相交，发出买卖讯号后，ADXR 又与 ADX 相交，则是最后的出入市机会，随后而来的行情较急，因此应立即采取行动。

ADXR 还是市场的评估指标，当 ADXR 处于高位时，显示行情波动较大，当 ADXR 处于低档，则表明行情较为牛皮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.7 BOLL 指标的运用

1. 指标简介

BOLL 指标又叫布林线指标，是研判股价运动趋势的一种中长期技术分析工具，由三条曲线组成。在众多技术分析指标中，BOLL 指标属于比较特殊的一类指标。绝大多数技术分析指标都是通过数量的方法构造出来的，它们本身不依赖趋势分析和形态分析，而 BOLL 指标却与股价的形态和趋势有着密不可分的联系。BOLL 指标中的"股价通道"概念正是股价趋势理论的直观表现形式。BOLL 是利用"股价通道"来显示股价的各种价位，当股价波动很小，处于盘整时，股价通道就会变窄，这可能预示着股价的波动处于暂时的平静期；当股价波动超出狭窄的股价通道的上轨时，预示着股价的异常激烈地向上波动即将开始；当股价波动超出狭窄的股价通道的下轨时，同样也预示着股价的异常激烈的向下波动将开始。在软件中 BOLL 指标的图形如图 6－7 所示。



图 6－7 BOLL 指标的界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 指标的运用

（1）BOLL 指标中的上、中、下轨线的意义。

①BOLL 指标中的上、中、下轨线所形成的股价通道的移动范围是不确定的，通道的上下限随着股价的上下波动而变化。在正常情况下，股价应始终处于股价通道内运行。如果股价脱离股价通道运行，则意味着行情处于极端的状态下。

②在 BOLL 指标中，股价通道的上下轨是显示股价安全运行的最高价位和最低价位。上轨线、中轨线和下轨线都可以对股价的运行起到支撑作用，而上轨线和中轨线有时则会对股价的运行起到压力作用。

③一般而言，当股价在布林线的中轨线上方运行时，表明股价处于强势趋势；当股价在布林线的中轨线下方运行时，表明股价处于弱势趋势。

（2）BOLL 指标中的上、中、下轨线之间的关系。

①当布林线的上、中、下轨线同时向上运行时，表明股价强势特征非常明显，股价短期内将继续上涨，投资者应坚决持股待涨或逢低买入。

②当布林线的上、中、下轨线同时向下运行时，表明股价的弱势特征非常明显，股价短期内将继续下跌，投资者应坚决持币观望或逢高卖出。

③当布林线的上轨线向下运行，而中轨线和下轨线却还在向上运行时，表明股价处于整理态势之中。如果股价是处于长期上升趋势时，则表明股价是上涨途中的强势整理，投资者可以持股观望或逢低短线买入；如果股价是处于长期下跌趋势时，则表明股价是下跌途中的弱势整理，投资者应以持币观望或逢高减仓为主。

④布林线的上轨线向上运行，而中轨线和下轨线同时向下运行的可能性非常小，这里就不做研判。

⑤当布林线的上、中、下轨线几乎同时处于水平方向横向运行时，则要看股价高低，然后作判断。

（3）利用 BOLL 指标来判断股市走势。

①当股价前期一直处于长时间的下跌行情后，开始出现布林线的三条线横向移动，表明股价是处于构筑底部阶段，投资者可以开始分批少量建仓。一旦三条线向上发散则可加大买入力度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②当股价前期是处于小幅的上涨行情，然后开始出现布林线的三条线横向移动，表明股价是处于上升阶段的整理行情，投资者可以持股待涨或逢低短线吸纳，一旦三条线向上发散则可短线加码买入。

③当股价刚刚经历一轮大跌行情后，开始出现布林线的三条线横向移动，表明股价是处于下跌阶段的整理行情，投资者应以持币观望和逢高减仓为主，一旦三条线向下发散则坚决清仓离场。

3. 风险规避

投资者在使用布林线的过程中常常会遇到两种最常见的交易陷阱，一是买低陷阱，投资者在所谓的低位买进之后，股价不仅没有止跌反而不断下跌；二是卖高陷阱，股票在所谓的高点卖出后，股价却一路上涨。布林线特别运用了爱因斯坦的相对论，认为各类市场间都是互动的，市场内和市场间的各种变化都是相对性的，是不存在绝对性的，股价的高低是相对的，股价在上轨线以上或在下轨线以下只反映该股股价相对较高或较低，投资者做出投资判断前还须综合参考其他技术指标，包括价量配合，心理类指标，类比类指标，市场间的关联数据等。

总之，BOLL 指标中的股价通道对预测未来行情的走势起着重要的参考作用，它也是布林线指标所特有的分析手段。

6.8 ROC 指标的运用

ROC 指标又叫变动率指标，是以当日的收盘价和 N 天前的收盘价比较，通过计算股价某一段时间内收盘价变动的比例，应用价格的移动比较来测量价位动量，达到事先探测股价买卖供需力量的强弱，进而分析股价的趋势及其是否有转势的意愿，属于反趋向的指标之一。N 的参数一般采用 12 天及 25 天做为间隔周期，计算 ROC 的 M 日移动平均线 MAROC 时，M 的参数一般采用 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天。在软件中 ROC 指标的图形如图 6－8 所示。



图 6－8　ROC 指标的界面

1. ROC 的计算公式

①AX＝今天的收盘价－12 天前的收盘价

②BX＝12 天前的收盘价

2. ROC 指标分析

(1) ROC 的多空力量对比的强弱。

① ROC 向上突破零线，进入强势区域，表示多方力量强盛，是买入信号。

② ROC 向下跌破零线，进入弱势区域，表示空方做空动力强大，是卖出信号。

缺点：ROC 指标过于敏感，不仅如此，连 MAROC 有时都会在零线附近象心电图般的跳动。

(2) ROC 的超买超卖研判技巧。

① ROC 上升到极高位置时，指标达到超买水平，产生卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

② ROC 下降到极低位置时，指标达到超卖水平，产生买入信号。

(3) ROC 与股价同步研判技巧。

① 股价与 ROC 从低位同步上升，表示短期有望触底反弹或短期股价会有继续上涨趋势。

② 股价与 ROC 从高位同时下降，表示短期警惕做头回落或短期股价会有继续下跌趋势。

缺点：不适宜对长期走势的预测。

(4) ROC 与股价背离研判技巧。

① 当股价创新高时，ROC 未配合上升，不能创新高，出现背离，表示上涨动能减弱，头部正在形成。

② 当股价创新低时，ROC 未配合下降，不能创新低，出现背离，显示下跌动能减弱，底部正在形成。

3. 注意事项

如果投资者选用 ROC 指标进行操盘还需注意以下几点：

(1) 个股的股价波动特性不同，其超买超卖的极限值也各有不同。

(2) 操作周期的不同决定了确认超买超卖的极限值也各有不同。

(3) 行情属于短线脉冲行情，还是属于较大的波段行情等对于 ROC 超买超卖的极限值的设定也各有不同。

6.9 KDJ 指标的运用

随机指标 KDJ 是以最高价、最低价及收盘价为基本数据进行计算，得出的 K 值、D 值和 J 值分别在指标的坐标上形成的一个点，连接无数个这样的点位，就形成一个完整的、能反映价格波动趋势的 KDJ 指标。它主要是利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和超买超卖现象，在价格尚未上升或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降之前发出买卖信号的一种技术工具。在软件中 KDJ 的图形如图 6－9 所示。



图 6－9 KDJ 指标的界面

KDJ 指标随机指标反应比较敏感快速，是一种进行短中长期趋势波段分析研判的较佳的技术指标。一般对做大资金大波段的人来说，一般当月 KDJ 值在低位时应逐步进场吸纳；主力平时运作时偏重周 KDJ 所处的位置，对中线波段的循环高低点作出研判结果，所以往往出现单边式造成日 KDJ 的屡屡钝化现象；日 KDJ 对股价变化方向反应极为敏感，是日常买卖进出的重要方法；对于做小波段的短线客来说，30 分钟和 60 分钟 KDJ 又是重要的参考指标；对于已指定买卖计划即刻下单的投资者，5 分钟和 15 分钟 KDJ 可以提供最佳的进出时间。

1. KDJ 指标实战研判的要则

（1）K、D、J 三线的作用。

K 线是快速确认线——数值在 90 以上为超买，数值在 10 以下为超卖；D 线是慢速主干线——数值在 80 以上为超买，数值在 20 以下为超卖；J 线为方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向敏感线，当J值大于100，特别是连续5天以上，股价至少会形成短期头部，反之J值小于0时，特别是连续数天以上，股价至少会形成短期底部。

（2）当K值由较小逐渐大于D值，在图形上显示K线从下方上穿D线，显示目前趋势是向上的，所以在图形上K线向上突破D线时，即为买进的讯号。

实战时当K、D线在20以下交叉向上，此时的短期买入的信号较为准确；如果K值在50以下，由下往上接连两次上穿D值，形成右底比左底高的“W底”形态时，后市股价可能会有相当的涨幅。

（3）当K值由较大逐渐小于D值，在图形上显示K线从上方下穿D线，显示目前趋势是向下的，所以在图形上K线向下突破D线时，即为卖出的讯号。

实战时当K、D线在80以上交叉向下，此时的短期卖出的信号较为准确；如果K值在50以上，由上往下接连两次下穿D值，形成右头比左头低的“M头”形态时，后市股价可能会有相当的跌幅。

（4）通过KDJ与股价背离的走势，判断股价顶底。

①股价创新高，而KD值没有创新高，为顶背离，应卖出。

②股价创新低，而KD值没有创新低，为底背离，应买入。

③股价没有创新高，而KD值创新高，为顶背离，应卖出。

④ 股价没有创新低，而KD值创新低，为底背离，应买入。

2. 注意事项

如果投资者想利用KDJ指标进行操盘，还应注意以下几点：

（1）在实际操作中，一些做短平快的短线客常用分钟指标，来判断后市决定买卖时机。

在T+0时代常用15分钟和30分钟KDJ指标，在T+0时代多用30分钟和60分钟KDJ来指导进出，几条经验规律总结如下：

①如果30分钟KDJ在20以下盘整较长时间，60分钟KDJ也是如此，则一旦30分钟K值上穿D值并越过20，可能引发一轮持续在2天以上的反弹行情；若日线KDJ指标也在低位发生金叉，则可能是一轮中级行情。但需注意K值与D值金叉后只有K值大于D值20%以上，这种交叉才有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②如果30分钟KDJ在80以上向下掉头，K值下穿D值并跌破80，而60分钟KDJ才刚刚越过20不到50，则说明行情会出现回档，30分钟KDJ探底后，可能继续向上。

③ 如果30分钟和60分钟KDJ在80以上，盘整较长时间后K值同时向下死叉D值，则表明要开始至少2天的下跌调整行情。

④如果30分钟KDJ跌至20以下掉头向上，而60分钟KDJ还在50以上，则要观察60分钟K值是否会有效穿过D值（K值大于D值20%），若有效表明将开始一轮新的上攻；若无效则表明仅是下跌过程中的反弹，反弹过后仍要继续下跌。

⑤如果30分钟KDJ在50之前止跌，而60分钟KDJ才刚刚向上交叉，说明行情可能会再持续向上，目前仅属于回档。

⑥30分钟或60分钟KDJ出现背离现象，也可作为研判大市顶底的依据，详见前面日线背离的论述。

⑦在超强市场中，30分钟KDJ可以达到90以上，而且在高位屡次发生无效交叉，此时重点看60分钟KDJ，当60分钟KDJ出现向下交叉时，可能引发短线较深的回档。

⑧ 在暴跌过程中30分钟KDJ可以接近0值，而大势依然跌势不止，此时也应看60分钟KDJ，当60分钟KDJ向上发生有效交叉时，会引发极强的反弹。

（2）当行情处在极强极弱单边市场中，日KDJ屡屡出现钝化，应改用MACD等中长指标；当股价短期波动剧烈，日KDJ反应滞后，应改用CCI、ROC等指标，或是使用SLOWKD慢速指标。

（3）KDJ在周线中参数一般用周KDJ指标。

该指标对见底和见顶有明显的提示作用，据此波段操作可以免去许多辛劳，争取利润最大化。需提示的是一般周J值在超卖区V形单底上升，说明只是反弹行情，形成双底才为可靠的中级行情；但J值在超买区单顶也会有大幅下跌的可能性，所以应该提高警惕，此时应结合其他指标综合研判；但当股市处在牛市时，J值在超买区盘中一段时间后，股价仍会大幅上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章

各种市况下如何巧妙选股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

- 7.1 如何顺势投资
- 7.2 如何挑选成长股
- 7.3 在牛市中如何选股
- 7.4 在熊市中如何选股

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1 如何顺势投资

对于那些小额股票投资者而言，谈不上能够操纵股市，要想在变幻不定的股市战场上获得收益，只能跟随股价走势，采用顺势投资法。当整个股市大势向上时，以做多头或买进股票持有为宜；而股市不灵或股价趋势向下时，则以卖出手中持股而拥有现金以待时而动较佳。这种跟着大势走的投资做法，似乎已成为小额投资者公认的“法则”。凡是顺势的投资者，不仅可以达到事半功倍的效果，而且获利的几率也比较高；反之，如果逆势操作，即使财力极其庞大，也可能会得不偿失。

采用顺势投资法必须确保两个前提：一是涨跌趋势必须明确；二是必须能够及早确认趋势。这就需要投资者根据股市的某些征兆进行科学准确地判断。就多头市场而言，其征兆主要有：

(1) 不利消息（甚至亏损之类的消息）出现时，股价下跌。

(2) 有利消息见报时，股价大涨。

(3) 除息除权股，很快做填息反映。

(4) 行情上升，成交量趋于活跃。

(5) 各种股票轮流跳动，形成向上比价的情形。

(6) 投资者开始重视纯益、股利；开始计算本益比、本利比等等。

当然，顺势投资法也并不能确保投资者时时都能赚钱。比如股价走势被确认为涨势，但已到回头边缘，此时若买进，极可能抢到高位，甚至于接到最后一棒，股价立即会产生反转，使投资者蒙受损失。又如，股价走势被断定属于落势时，也常常就是回升的边缘，若在这个时候卖出，很可能卖到最低价，懊悔莫及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.2 如何挑选成长股

1. 成长股的特征

历史是现实最好的参照物，可以作为预测未来的出发点。趋势推算法的应用可以得出对企业未来利润的大概估计。再用前面谈到的诸多因素加以修正即可完成企业未来利润预测。

真正的成长股与其他股票有很大差别。如果某一股票的纯收益和股利成长确实优良，在成长率和成长时期两方面均超出投资者的预计，该股票即可能长期提供优厚的投资收益。在短期内，优良的成长股可能在特定的股市循环里更吸引投资者的兴趣。

挑选盈利成长可能超过平均水平的股票，是否有一些指导原则呢？在证券投资学里，充满了一般性的指导原则，但其中有些是不能运用的，有些是不能定义的，但是它有助于制定一般性的投资方针。考虑到这种情况，我们应将注意力转移到所谓“可证实的成长”概念上。许多股市专家为投资者提供投资指导纲要，来协助人们研究股票发行公司是否真正有纯效益和股利增长，判断是否适合或超出投资者的期望。有一家投资公司形容成长股是“积极进取、成长性公司的股票”，这种公司在充满机会的沃土上运营，并且从可辨识的技术、社会和经济趋势加上有能力的管理上获得效益。“积极进取”一词意味着公司的某种进取性，从新趋势中获取利润的意愿，以及在股东要求下转变经营的意愿。“充满机会的沃土”指的是产品的范围是动态的，并且能够迅速转变，并非封锁在传统的静态类型下。这一颇有名气的投资公司特别强调有能力的管理，其假设为，只有最佳的公司经理才能够在变革的趋势中筹集资金，并使其公司成长。

许多热衷于成长股的人，列举了很多具有成长潜力的公司的相关标准。公司产品超过一般平均水准的需求增长，是判断公司是否具有成长潜力的基本标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准。事实上，成长的基本定义是可辨识、可加以管理的，是落后于需求与供给的。因为一家要以超过平均水准持续成长的公司，需求必定持续成长，经过数年之后，超过供给。

成长股的支持者们也偏爱那些劳动成本占适当比例的公司。具有高劳动成本的公司更易受劳动力供给困难的影响，更会受工资膨胀的影响。同理，能源和原料也必须加以考虑。一家依赖稀有资源的公司，将会成为原料成本上涨的牺牲品。那些供给稀有资源的公司——或者生产必需的基建设备者，则处于较优势的位置。

产品价格是否具有弹性也是关键性的因素之一，特别是在经济不景气的环境下更为重要。在通货膨胀时期，几乎每一家厂商都必须经常提高售价，以跟得上日渐上升的成本。在高度竞争市场里的公司，将难以提高自己产品的售价，并且将发现其经营利润处于同业的压力之下，而主宰市场的公司则可以轻而易举地将所增加的成本转嫁给顾客，以维持其利润。

最低限度的政府法规限制，是成长股的另一特性。一家每当做出重大经营管理决策都必须克服政府法规限制的公司，其成长必然面临诸多障碍。我们的目的并非在此评价这种政府法规的明智与否，只是要说明法规的代价是会延缓公司的成长性。当然，在现代企业界里，没有任何公司是绝对自由的。现代经济变得太复杂、太相互依赖，以至于任何公司都无法完全控制自己的未来。公司对这些问题的态度以及克服这些问题的技巧，将决定其是否能成功地变成成长性公司。

2. 判断公司会持续成长的标准

“持续成长”的概念包括两种经常用以界定成长性公司的标准：财务状况和收益力。持续成长是一家公司本身再投资比率的一种衡量，也就是说，它可以借助自己的财务资源以支持成长的程度。这一概念将公司的保留盈余与全部股东权益作比较（保留盈余，即总盈余中不作为股利分配给股东，而保留在公司里以支援成长的部分）。假如公司的再投资，即保留盈余，与公司目前的规模（即全部股东权益）相比，其数额相当大。例如，再投资为股东权益的3%~5%，则该公司就无法按照股东期望用其将来成长的速率来作再投资。

以美国某电话公司为例，该公司是一个盈余达其资本总额9%的强劲公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司。然而，该公司将其盈余的65%作为股利分配，也就是9%的投资收益中的65%分配到股东手上了，只有该投资收益中的35%即9%的约1/3留作企业扩充之用。这样经过长时间之后，美国电话公司的每股盈余就很难达到这一比率。

3. 发现未来成长股的评估标准

成长股对大多数投资者来说是一件关键性的投资武器。但是，在人们的头脑中，有许多关于成长股的本质与表现的错误观念存在。

①当大多数投资者讨论成长股时，他们指的是业已成长的股票，而不是那些将来会成长的股票。几乎所有成长股名单所列的都是近年来已大获成功的成长股，但任何人都不能保证这些股票将来会继续成长。

②投资者经常忘记自己手中的成长股，就像其他投资对象一样，投资于成长股需要做好两项决策：何时买进与何时卖出。

③成长股的投资需要强烈的市场时机感。

持有成长股绝不是一种可以避免市场趋势判断的方法。成长股在股市循环的某些阶段波动得特别激烈，甚至过去10年中业绩最佳的成长股，也常常在几个月之内跌落40%。次等成长股波动更为剧烈，它们在股市上升的早期上涨得十分迅速；但在股市回跌时，比绩优成长股下跌得更早、更激烈。

但这当然不是说成长股比其他股票更没有价值。财务理论与股市理论都证明了它们的价值。投资者对于那些纯益和股利在未来可预期超过一般比率成长的股票，应该愿意付出较高的本益比，并且接受其目前较低的股利利润率。但是，除非投资者能够从广泛的范围选择那些在以后几年期间盈余会比其他投资者预测更迅速成长的股票，否则，投资者不应该期望持有成长股会获得更优厚的投资报酬。而这种选择是一种艰巨的任务。

需要注意的是，我们并不认为成长性公司源于某些特定的经济部门。最近几年，成长股大多出现在消费品生产领域，如：可口可乐公司、柯达公司、宝洁公司等。此外，还有科技和计算机领域，如IBM等。

成长股评估标准如下：

（1）管理技巧。

公司的管理方面是否以其杰出的专业管理能力闻名。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）产品销售成长。

公司的产品单位销售成长率是不是在稳步提高，这一需求成长率是否在将来能够继续。

（3）低廉的劳动成本。

劳动成本是否占生产成本的低比率或适度比率，劳务纠纷是否会阻碍盈余的成长。

（4）稀有资源。

公司是否能控制其本身所需的原料，公司所依赖的供应者是否对稀有资源可能大幅度加价。

（5）产品定价。

公司是否能主宰它所服务的市场，因而在必要时能够提高产品价格，或者该公司在其关键市场上只是一个小因素，必须跟随其他厂商来调整步伐。

（6）政府的支持。

公司是否享有政策性支持，是否能够免于政府法规、合约或者反托拉斯问题的限制。

（7）管理控制。

公司管理当局能否控制公司本身的命运，公司是否能够受惠于经济形势、银行、供应商、竞争者或政府。

（8）高持续成长率。

公司能否以满意的比率支持其本身的成长，由于这一比率对每家公司来说都不相同，所以，通常视公司所服务的市场的成长率而定。对于大公司的经验法则是：真正的成长股，亦即盈余和股利在未来将迅速成长的公司股票，很可能成为杰出的投资对象。历史上确实有成长的公司，会对其有耐心的股东提供优厚的投资报酬率。这种股票相当难寻找，但是很值得寻找，发现它们，买进它们，但是必须要有耐心，一定要在它们相对便宜的时候买进。更重要的是，当它们高价时，别犹豫，赶紧卖出，因为有一天，这些股票还会再度便宜。那时候，投资者就会拥有将这些自己心爱的股票再度买回的机会了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3 在牛市中如何选股

随着牛市的成立以及深入推进，许多投资者以为赚钱已经成为一件很容易的事，买入股票的胆子随着行情持续上涨而逐步增大，也开始完全进入“好了伤疤忘了疼”的状态。其实，回顾一下历史，会发现在时间的检验下，行情中很多具有诱惑力的东西最终都是会被打回原形的。

几项有趣的统计足以说明尽管牛市业已成立，但“胆子大”未必能取得理想的投资绩效：

• 权重股对指数的支配权越来越大，并且陆续上市的新大盘股在不断地增加着新市值，抬升着大盘指数。因此，当指数涨到5 000点的时候，有许多股票仍处于目前1 700点的价位，还有许多股票会不涨反跌连续创新低。

• 从1993年到现在，指数涨了将近4 000点，但是如果在1993年无偏好地买入当时所有的股票，这13年的年度收益率却是0。

• 1996年以来的10多年间，只有云南白药一家公司是“10年增长10倍”的大牛股；期间，只有9家公司每年都能获得正收益。

• 过去的10年间，已经有许多的公司从股市中消失，未来的10年，将会有更多的公司从股市中消失。

• 股市过去的十几年内，已经从市场中消失的机构，几乎都是在牛市行情中“胆子最大”的机构，消失的风云人物也几乎都是在牛市中“豪气冲天”的人物。

可见，股市中什么最无情？是时间！所以，在理性投资者的理念中有这样的认识：在股市中比的不是谁今天赚得多，而比的是谁在股市中生存的时间长。

如果比谁赚得多，股市中已经有太多大喜大悲的案例，有许许多多几年前的股市风云人物早已经消失在市场中，倒在了牛市形成之前。而比谁生存的时间长，则意味着生存的时间越长，所获得市场赐予的机会就越多。2006年是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股票市场近几年来最好的一年，在牛市中诱惑太多了，很多股民不知道买什么好，买了总被套。在这里给投资者一些建议，不妨关注一下短线选股的"三高"理论。

1. 涨幅要高

起步于超跌反弹，既而发动强势行情的股票也有，但那毕竟是少数。绝大部分股票发动行情，起步于较好的技术状态，经历了由缓涨到加速的过程。大部分投资者希望做到最美的一段行情，所谓"富贵险中求"，行情进入加速度的一段，必然是一般人认为"险境"的地方，亦即涨幅已高的时候。涨幅高包括三层互不矛盾的意思：一是绝对涨幅要高，如果股价从底部启动 50% 以上，进入主升浪应是顺理成章；二是实现阶段突破，能够成功突破前一顶部的股票，理当看好，不能突破或在前一顶部下逡巡，有无功而返的可能；三是创新高，股价创历史新高，说明价值重新发现，价格重新定位，在成交正常的情况下，理应看高一线。

2. 主力资金介入程度要高

并非庄股就好，关键是散户的地位，决定了不可能对公司的基本面研究太深。而主力资金多半研究实力雄厚，其敢于重仓介入的股票，前景看好。散户无法研究公司的基本面，但可以通过 K 线研究主流资金的进驻程度。主力浅尝辄止的，我们放弃；主力实力弱小的，我们观赏；主力实力非凡、大举入驻的，才是我们重仓参与的对象。当然，主力资金介入程度高与控庄股要有区别，如果主力已经将股票做成了新庄股，说明风险已经大于收益，理应回避为上。

3. 板块呼应度要高

价值投资理念下，主力资金已经从个股挖掘转向行业挖掘。有板块呼应度的股票，说明该行业发展前景较好，属当前热点或潜在热点，有发展潜力。即便是临时性热点，板块呼应度高的特点也决定了被套的可能性不大，因为热点的反复表现，会多次创造解套获利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.4 在熊市中如何选股

在熊市中投资的股民十个有九个是要亏的，能少亏些就算赢了，赚钱更如火中取栗。但我们仍有部分股民在弱市的枪林弹雨中穿梭自如，赚得真金白银。这不禁让一些投资者分外眼红。

熊市中选股的难度要远远大于牛市及盘整市道时，因为大盘是在不断下跌，大部分个股的走势也是逐级向下，只有极少数个股逆势上扬。要从众多个股中挑选熊市中的牛股，有点像大海里捞针，没有一定功力的非专业投资者最好还是知难而退。虽然在熊市中选股难度很大，但还是有一些方法可循的。

1. 选择基本面情况发生重大变化，业绩有望突升的个股

这类个股，无论在牛市还是熊市，都是受追捧的对象。由于基本面发生了重大好转，必然或早或晚反映到股市上。当然还要注意介入时机，不要等股价已经涨上天了再买进。

2. 选择具有长期良好发展前景的个股

具有良好发展前景的公司，是大多数人选股时追求的目标。这类公司经营稳健、发展前景光明，为许多人所看好，在牛市中股价可能高高在上，业绩被提前预支。然而在熊市中则可能随大盘大幅下跌，尤其是在暴跌时，倒为投资者提供了一次绝好的买入机会，让你用很低的价格得到一只优质股票，获得意外的惊喜。当然选择这类个股应立足于中长线，不能指望短期内即获高额利润。

3. 选择主力机构介入的个股

股市中的主力机构实力强大，非一般中小投资者可比，但是它们也有进出不灵活的弱点，一旦介入一只个股，就要持有较长时间，尤其在熊市中，除非认输割肉出局，否则就要利用每次反弹机会，伺机拉升个股。中小散户只要介入时机合适，成本价在庄家之下或持平，并且不要贪恋过高的利润，则获利的概率还是很大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 选择在熊市后期超跌的个股

在熊市后期或熊市已经持续较长时间，一些个股总体跌幅已深，综合基本分析和技术分析，下跌空间已很有限，已经跌无可跌。即使大盘继续下跌，这批个股也会提前止跌，率先企稳反弹。

总之，要记住，熊市中选股主要目的不是要买进，而是关注大盘走势，了解盘中热点，以及政策的转变。投资者只选不买，为将来牛市到来选好准备中长线投资的主打股票。这种只看不动的策略和工作非常重要，是为未来播下希望的种子。

7.5 选股时如何灵活多变

新股民要“灵活多变”，以适应市场的变化。

1. 上涨

股市上涨期虽然满盘飘红，但各个股之间的涨幅都有很大差异。在一轮上涨行情中，那些热门股、绩优股的涨幅往往强于大盘。

2. 中长线

中长线投资，应选择那些具有成长性且无政策性风险的股票。此类行业为经济建设的“瓶颈”，是国家重点扶持项目，“倾斜政策”将使其长期受惠，因而这类股票应是中长线投资者的首选对象。

3. 短线

短线投资以跑差价为主，则可选择那些上下振幅大，弹性好的热门股来操作。这类股一般具有两重性：一是业绩较差，回报较低，这就决定了它们在下跌时跌幅深于大盘；二是由于其行业、地理位置上的优势，使它们在涨势中涨幅超过大盘。振动这么强烈的股票，差价可观，自然是短线客眼中的财神了。

4. 小资金

对于散户来说由于资金少，不能大进大出，应以薄利多销为主。其操作对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象应以低价股与基金为主。尤其是基金，由于其价位低（大多在3~4元）和成本低（免收印花税）而受到中小散户们的青睐。低价位股中要选择那些盘子较小，股性较活的个股。

5. 资金多

若资金较多可选择那些盘子适中，成交量大，流通性好的个股来操作。盘子小、流通性差的个股易进难出，很不方便。

7.6 如何在涨跌停板上买股票

涨跌停板的推出是防止新兴证券市场过度投机的产物，本意是防止市场过度波动。但是，涨跌停制度实际起了两个作用：一是在股票本身具有突然上涨10%以上冲击力时（比如，突发重大利好消息、大盘反转），被迫在10%处停住，第二天由于本身上涨要求，还要继续上涨，这是一个明显的投机机会；二是涨跌停板对买卖股票的双方产生明显的心理影响。

针对这种现象，投资者可以采取两种应对方式：一种是封涨停时庄家的买单迅速跟上，不让散户有买进时间，散户要想买进，必须眼明手快，不能有丝毫犹豫，这对散户的技术水平和看盘水平要求比较高；另一种是在股票本身技术形态不好的情况下，勉强去拉涨停，但是不封死，在涨停板位置慢慢出货，即使收盘最后以涨停报收，第二天也走不了多高。这种情况庄家的选择非常明智，在本身技术形态不好的情况下，就应该出货，但在本身技术形态不错的情况下，就应该自己观察，庄家基本采取第一种方式。可见，庄家采取哪种应对方式还是以自身利益最大化为出发点的。在选择追哪只涨停的股票时，要考虑以下因素。

1. 涨停时间早晚

早的比晚的好，最先涨停的比尾盘涨停的要好得多。在每天交易中第一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨停的最好，涨停时间最好限制在10:10以前。因为前几个涨停最容易吸引短线盘的目光，并且在开盘不久就能涨停，本身也说明庄家是有计划地进行拉高，不会受大盘当天涨跌的太大影响（但也不是一点没有影响），如果这时该股票的技术形态也不错，在众人的集体上推下，涨停往往能封得很快，而且买单可以堆积很多，上午收盘前成交量就可以萎缩得很小，在下午开盘时就不会受到什么冲击，涨停封死的可能性就非常大。那么，第二天获利也就有了保障。

如果上午停牌，下午复牌后在1:15以前封涨停的也是相当不错的。在开盘不久能封住，当然说明庄家有拉高计划，只是由于短线盘很多已经集中在上午的涨停板上，下午的涨停板吸引力相对小一些。

其他时间段涨停的股票相对差一些，其中10:10～10:30以前涨停的股票，如果待到涨停时换手不大（如果是涨10%的股票换手要求低于2%，如果是ST股票，换手要求则是低于1%），分时图上股价走势比较连续正常，没有出现尖峰情况，分时成交也比较连续，没有出现大笔对倒，则还可以（之所以比较差一些，一是这时候涨停的股票可能是跟风上涨的股票，本身庄家可能并没有事先的拉高计划，只是由于盘面影响，临时决定拉高，所以必须严格限制换手率条件，说明尽管拉高仓促，抛压还是比较小，明天才有机会冲高；二是由于涨停时间比较晚，在上午收盘前成交量不一定能萎缩得很小，那么在下午开盘时，受到抛盘的冲击相对大一些，风险也相应大一些。在10:30～11:10涨停的股票，这种风险更大，经常有下午开盘后涨停就被打开的情况）；在下午1:15～2:00涨停的ST股，如果涨停时换手很小（低于1%），分时图表现为在冲击涨停前只有非常稀少不连贯的成交，只是在冲击涨停时才逐渐有量放出，并且在冲击涨停时股价走势比较连贯，没有大起大落，则也可以（之所以这个时间段以考虑ST股为主，原因就是ST股的涨停只有5%，在上午的交易中，即使散户买进，今天涨停，散户获利也不大，第二天的获利抛压也不会太大，但是涨10%的股票就不同，上午涨停，那么上午买进的散户获利就相当大，第二天的抛出，风险就太大了。ST股的换手条件也是为了防止获利盘太多，增加风险）。

2:00～3:00间涨停的个股，除非大盘连续下跌后在重大消息的刺激下出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现反转走势，或者是在下午走强的板块中的龙头股（这时大盘还必须处于强势中），否则轻易不要去碰（这时候的涨停是庄家尾市做盘，目的一般是为了第二天能在高点出货，同时在上午和下午买进的散户获利很大，第二天的抛压也就很重。庄家在尾市拉高不是用资金去硬做，而是一种取巧行为，此时跟进，风险非常大）。

2. 第一次即将封涨停时换手率的大小，小的比大的好

在大盘处于弱市和盘整市时这一点尤其重要，理想情况是普通股换手低于2%，ST股低于1%，在大盘处于强势时这个换手条件可以适当放宽，对龙头股也可以适当放宽，但无论在什么情况下，不能超过5%，包括涨停被打开后又被封住时换手率的情况。这些对换手率的限定实际是也是限定今天就已经获利的买盘数量和说明今天抛压的大小，这时获利盘越小、抛压越小，第二天的上攻余地也就相应越大。

3. 个股形态怎么样

盘整一段时间后突然涨停的比连续上涨后再拉涨停的好；连续大跌后以涨停方式开始反弹的也可以；庄家仓位重的比庄家仓位轻的好。

盘整要求在至少5~6天内没有出现大阴大阳，均线系统不能出现BIAS太大的情况，拉到涨停的位置后离强阻力区域不能太近，要给第二天的高开留下一定空间；对于庄家持仓太重、基本只有庄家自己参与交易的股票，首先必须看日K线，判断一下庄家这时的意图，再决定是否参与。在一般情况下，盘整后突破的股票是最好的，由于普遍的心理预期是突破后上涨空间打开，第二天的获利幅度会大一些；而对于超跌反弹的股票，由于反弹性质的决定，高度不能预计太大，要保守一些。而连续上攻的股票，由于在低位买进的人可能随时抛出，形成大抛压。因此，除非是在大牛市，否则，追涨停的时候一定要小心。而对于庄家仓位比较重的股票，庄家由于出货需要，常常是在涨停后继续拉高出货，才能降低仓位，所以，反而相对安全些，当然具体情况要求大盘不能太差。由于个股形态分析需要较好的功底，需要自己去看看相关资料，自己体会。在这里最强调的一点，就是即使今天涨停，这两天的获利盘依然不多，最好是洗盘后上攻涨停。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 大盘情况：如果大盘今天急跌，破位的就更不好，有涨停也不要追

在一般情况下，大盘破位下跌对庄家和追涨盘的心理影响同样巨大，庄家的拉高决心相应减弱，追涨盘也停止追涨，庄家在没有接盘的情况下，经常出现第二天无奈立刻出货的现象，因此，在大盘破位急跌时最好不要追涨停。而在大盘处于波段上涨时，涨10%的机会比较多，总体机会多，追涨停是可以胆大一点；在大盘波段弱市时，要特别小心，尽量以ST股为主，因为ST股和大盘反走的可能大些，另外5%的涨幅也不至于造成太大的抛压。如果大盘在盘整时，趋势不明，这时候主要以个股形态、涨停时间早晚、分时图表现为依据。

5. 第一个涨停比较好，连续第二个涨停就不要追了

理由就是由于短期内获利盘太大，抛压可能出现。当然这不是一定的，在牛市里的龙头股或者特大消息股可以例外。

6. 高开高走拉涨停的股票追起来安全些，最好开盘价就是最低价

这里实际一是考虑K线组合，高开高走涨停说明走势极其强劲，更容易吸引跟风盘，第二天能走得更高；二是由于今天没有在低价区成交，获利盘获利较少，抛压出现的位置也会相应提高，从而留出更大的获利空间。

7. 有重大利好首次被披露，拉涨停的股票比较好

这里实际有很大机会，如果股价事先没有反映利好，一旦涨停，上攻力量就很强，机会很大；即使股价事先已经反映了这个利好，如果大盘条件比较好，庄家往往也会拉出涨停，这时只要股票形态好、分时图漂亮，也有很大的获利机会。

8. 龙头股的涨停比跟风股好

有同类股跟风涨的比没有同类股跟风涨的涨停股好。这里要求大盘条件要相对有利，能够支持板块上扬。这种情况出现，不仅容易吸引短线盘，还可以吸引中线盘，再加上股评吹捧，往往其中的主要个股能够在涨停后出现继续高开高走的强劲走势，这时追涨停也是最安全的。

9. 分时图上冲击涨停时气势强的比气势弱的好

看分时图需要很高的技巧和感觉，用语言很难表达出来。在这里只能说一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些主要需要注意的方面。

①均价线，均价线应该是开盘后保持向上，支持股价上涨。

②分时图里股价从盘整到冲击涨停，如果盘整区离涨停的距离在5%以内，那么冲击涨停速度快比较好，但是如果盘整区离涨停比较远，那么最好是不要一直冲向涨停，而是冲高一下再盘整（盘整区提高），再迅速冲向涨停。

③分时图里的成交分布问题，要求上涨成交要放大，但是放大要适当，并且比较均匀连续。比较忌讳的是那种突然放量很大，一下又迅速缩小，那说明庄家心态不好，也会引起追涨盘的怀疑。

④看委托盘，真要涨停的股票，一般显示出来的买进委托盘不会比委托卖出盘大，因为庄家的真正买盘是及时成交的，看不见，而那种很大的买盘托着股价慢慢上涨的，基本可以认为是庄家在出货，不能追进。

7.7 如何挑选下跌的股票

做股票投资的生意，任何情况下，都不可忽视品牌的业绩。尽管如此，仍有许多人未调查业绩即买进股票。这种做法非常危险，亏本是理所当然的。尤其是投资经验长久的人当中，有的人会得意洋洋地说："过分重视业绩是外行的表现。"这种人大概不懂得股市的本质。

不过，尽管公司业绩好，但是随股市行情波动而上涨的股票，买进之后不可能轻易再上涨。因此，即使品牌属于优良业绩者，也应当在廉价时购买。至于上涨中的品牌，即使受别人煽动的廉价引诱，也不可购买。

一天比一天上涨的品牌，显示出活力旺盛的样子。但是，上涨行情能够持续，惟有在成交额增加的情况下；当成交额减少时，股价会立即下跌至某种程度，而后停止波动，购买的时机就在跌价跌停止时。

要了解此种品牌的股价是否已下跌到底，只要调查成交额的变动情形。若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与过去下跌时的情形相仿时，则可确定跌价停止。当然，股市无确定性，有时还会再下跌。

有些人积极而勇敢地追踪正在上涨的股票，设法买进，但是购买上涨中的股票却有购得高价的危险。买进之后，想卖出时，遭受损失的几率非常高。

专家奉劝大家利用前述的方法，因为成功的股票投资家一贯主张利用股价下跌时买进，以获得良好的成果。当然，并非任何品牌都适合采用这种方式。

趁股票下跌时购买的品牌，必须是业绩优良的品牌。大致说来，这些品牌虽然下跌，但是正处于“休养时期”，不久一定会东山再起。

7.8 如何选择优良型企业的股票

新股民在进行长线择股时，应选择哪些在同业中属于第一流公司的股票。这些公司的经营完善，资金雄厚，收益率比较高，处于行业的龙头地位和优势地位。因为这些公司有如下特点：首先，在现代经济中，只有达到规模经济的企业才具有较强的竞争能力及抗风险能力；其次，龙头企业更易得到政策扶持，并可能在目前表现为资产重组的企业在兼并浪潮中快速扩张，进而进一步扩大其市场份额，进入新一轮快速增长；再次，改革开放以来，我国不断引进外资，但外资进来，已不仅仅带来资金和技术，也渐渐对我国民族工业构成威胁，而与世界经济接轨已是我国经济发展的必由之路，在这种格局下，政府无疑会扶持那些行业龙头企业，给它们政策优惠，给它们注资，让它们发展并占据市场，以与外国企业抗衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.9 如何根据成交额发现购买时机

实际买进股票时，需要做最低价格和跌价时间的分析工作。假如根据股价和成交额，发现股票已跌至最低价时，就必须一再确认下跌停止的时间。为此，必须好好看守目标数字的变动，等候股价波动的状态暂时维持平静。“暂时”虽是一种不负责任的话，但是我们无法确定究竟能有几天的平静。总之，预定购买后，通常都必须确认此种股票在跌价的行情中再买进。否则，根据股票与成交额虽也能看出跌价，但是仍有持续再跌的可能。

如果我们无法每天确认数字所显露的迹象，有个简易的方法——调查“图表集”图表上的成交额，通常是用柱形图表示，看起来一目了然。因为，成交额减少，柱形变短。假如此柱形图与上次最低价及行情下跌时同样长短，就是最新的最低价和行情下跌的情报了。

但是，并非所有的下跌股票均可购买。基本上说来，必须是业绩优良的品牌，并且能预测一股利益上涨的股票。

7.10 如何采用“等候波浪的办法”购买股票

有位成功的股票投资家所惯于采取的基本态度，是坚持采取“等候波浪”的手法。

“等候波浪”的办法，大家只要想象冲浪者的身姿，立刻就会明白了。

冲浪者为了使自己乘上更大的海浪，会一直飘游到很远的外海，将在海浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与海浪之间的凹处，等候下一次可能涨高的海浪来临。股票就是海浪，当股票受到买卖双方压力的撞击，会鼓起或消灭。对于未来将乘上涌起的海浪，必须在海浪之间的凹处等候。

将股市的成交额视为海浪的动态时，成交额将表示推动海浪作用的能量数值。倘若数值小，则海浪仍处在凹处；数值大，则海浪涌起巨大。因此，购买股票可根据以下简单的道理：

(1) 数值小时，乘之，不但易乘，也不会有任何危险。

(2) 数值大时，海浪大，不易乘上，而且，崩溃的危险就在眼前。因此，不乘才是正确的抉择。

可见，股票投资的必胜方式只有一个——首先要决定的是何时购买，而不是将要购买何种股票。因此，切记趁股价下跌时买进，上涨时卖出，这就是做股票生意的要领。

7.11 如何选次日将涨停或大涨的短线黑马

一般来说，次日会涨停或大涨的短线个股有下面几种情况：

1. 次日大盘大涨

此种情况将会有很多个股涨停或大涨，其中流通盘小于5 000万股（盘小，一般抛压就轻）、日K线组合较好（最好符合一些经典的上攻或欲涨图形）、5日、10日、30日均线呈多头排列或准多头排列、技术指标呈强势的个股就非常容易涨停。此种情况，需要对大盘的大利好政策能及早知道，并选择符合利好政策，并符合上面所说的个股进入，这样的个股涨幅大、持续上涨的时间长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 某个股突然有特大利好并为较多的市场人士知道

股价还未上涨反映，这样的个股次日在市场强烈的抢买下往往很快就涨停！对这样的个股必须消息灵通。

3. 有灵通消息知道某股次日庄家要拉涨停或大拉

以上三种均需要灵通消息。

下面介绍一种从纯技术角度寻找次日将涨停或大涨的短线黑马。

4. 符合下面条件的个股，次日容易涨停或大涨

（1）流通盘小于3 000万股、股价低，即流通市值要小，但首先流通盘要小，其次才是股价要低。

流通市值小、流通盘小，抛压就轻，庄家易拉升，易抵挡大盘的不利，如：一个流通市值1亿~5亿元的个股，碰到大盘不好时，只要庄家手中有几亿元资金，若市场狂抛，最多就全吃掉；若是一个流通市值十几亿或几十亿元的个股，碰到大盘不好时，庄家往往只好让它跌，一般不敢接，若接进，万一市场狂抛，哪里有那么多钱去继续接？一般来说，庄家手中几亿元资金是有的，但十几亿或几十亿元则很难。

（2）日K线组合较好。

（3）5日、10日、30日均线呈多头排列或准多头排列。

（4）技术指标呈强势，特别是日MACD即将出红柱，且5分钟、15分钟、30分钟MACD至少有两个即将或已出一两根红柱（此条件非常关键）。

一般来说，要选出好股，特别是选出次日将涨停或大涨的短线黑马是非常难的！但有一些诀窍：平时注意广泛、深入地收集个股的消息，对有消息的个股再进行深入、细致的调研（对公司出现的可能是重大的利好要想办法、及时地向有关部门了解，询问时要特别注意问话的技巧。讲话首先要有礼貌。否则，你可能问不到任何东西），再对有真实消息的个股中，最后选出符合情况4的个股来。经过这样挑选出来的个股，往往成为短线黑马，次日往往涨停或大涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章

根据技术指标选择最佳买卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

- 8.1 操作股票重在选时
- 8.2 买进的最佳时机
- 8.3 卖出的最佳时机
- 8.4 M 头和 W 底暗示买卖时机

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.1 操作股票重在选时

买股票主要是买未来，希望买到的股票未来会涨。在炒股的几个重要因素量、价、时中，笔者认为时即是买入卖出的时间，是最为重要的。买入时间选择好了，就算股选的差一些，也会有赚。但是，介入时机不好时，即便选对了股也会被套牢。下面列出几个买入的时机供给大家参考。

1. 久跌后价稳量缩

在空头市场，传媒都非常看坏后市，但一旦价格企稳，量也缩小时，可买入。

2. 底部量增，价放长红

盘久必动，主力吸足筹码后，配合大势稍加拉抬，投资者即会加入追涨行列，放量突破后即是一段飙涨期，所以第一条巨量长阳出现时宜大胆买进，可有收获。在此最应该把握的是：经过下跌后反复筑底，价格稳定，杀跌动量已经萎缩到极点。

3. 下跌30%是买入机会

在多头市场走势中，大幅下跌30%时，若基本面、技术面没有明显转坏，可买入。在此位置很容易反弹。

4. 5日RSI在10以下时考虑买入

当大跌至RSI小于10时，风险已经有限，可在此处等待指标勾头向上，开始放量时介入，以求获利。

5. 股价跌至支撑线未穿又回升时为买入时机

当股价跌至支撑线（平均通道线、切线、甘氏线等）止跌回稳，为支撑有效，一般来说，甘氏45度线的支撑力度最大，如不破45度线，日后上升的幅度不可小视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 底部明显突破时为买入时机

比如，W底、头肩底等，在股价突破颈线时，为买点；在相对高位的时候，无论什么形态，也要小心为妙。另外，当确定为弧型底，形成10%的突破时，为大胆买入时机。

7. 低价区小十字星连续出现时

底部连续出现小十字星，表示股价已经止跌企稳，有主力介入痕迹，若有较长的下影线更好，说明多头位居有利地位，是买入的较好时机。重要的是，价格波动要趋于收敛，形态必须面临向上突破。

8. ABV指标12日线向上穿越26日线

这是主力进出的一个指标，也是一个价格领先指标。要求26日ABV在低位走平，12日ABV上穿26日ABV，表示主力主动性进场，这时关注股价已经在低价区盘桓已久，此时，可以大胆买进；如果两线形成多排趋势顺上，表明这波行情，将随股价的攀升，逐步脱离底部向上，一发而不可收。

8.2 买进的最佳时机

（1）5日（10日）均线经过下滑、走平后开始上翘，此时当股价带量收阳上穿5日（10日）均线时；或5日、10日均线上穿20日（30日）均线形成“上拐点”时，为买入时机。

（2）成交量悄悄放大，股价刚刚走出盘局（图形上呈图弧底、V形或矩形），且3条短期均线刚刚呈多头排列，开始构筑出上升通道。

（3）股价二次或三次探底时形成W底、三重底或头肩底。

（4）日K线显示某股票下跌二浪之后小幅波动，量缩至其流通股的5‰以下，最好这样缩量盘整3天以上，或者在此区域阴线阳线交错，量能均衡且比前日有所放大，可介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）如某股票跌至两年来的底部，即使跌破历史低价，也只是瞬间，其实是庄家在刻意打压吸筹，若有大买单在低位扫货，应果断跟进。

（6）某股票小阴小阳或中阳一路稳步爬升，且有一段不小的涨幅，某一天（该股没有什么利空）突然出现一根下跌型的中阴或长阴，十有八九是庄家在震荡洗筹，可适当跟进。

（7）当股价在低位时，遇个股利空出台且放量，但股价却不跌（甚至反升）时。

8.3 卖出的最佳时机

（1）当股价达到自己预先设立的心理价位或者目标收益率时即可抛出。

投资者应关注那些一年来没有动作过，而今有庄介入的个股，一般涨幅都会超过50%，多数可达100%。保守型投资者可在最低价上涨50%时抛出，进取型投资者可继续持筹看涨，在股价创下某高点后回落，跌幅超10%时获利了结。

（2）如某股票某天莫名其妙地拉出一根长红，且放巨量（达到其流通股的10%以上），第二天一早可马上出局。

（3）某股票已有一段较大的涨幅，许多报纸和股评人士在圈点推荐之时，市场出现极乐观的市况，也是该派发的时候了。

（4）利用均线系统识别，一般可选用长期均线组合：21日、68日、144日均价线，当股价从低位拉升至阶段性高位后，股价与144日均价线严重背离，股价移动平均成本越来越高，伴随承接盘的转弱，股价回调至144日线是必然的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.4 M头和W底暗示买卖时机

要是单看技术指标，会让很多最优秀的技术分析专家难堪。

比如，很多文章指出，“W底”已经筑就，言下之意可以放胆买股票。但是第二天开盘后，却单边震荡回调，而且，收盘后的图形，你不能否认“M头”的可能。也就是说，昨天刚刚做好了“W底”，股民可以买股票了，今天就给你“M头”的可能，也就是说要警惕卖出了。

假如你等下去，明天重新攻上去创近期新高，从技术上看力度会加大；但是如果明天不涨反跌，恐怕图形就更难看。不过，即便下跌，分析师的心里不会没有支撑位：比如5日、10日、30日均线都在下面严阵以待，随时准备狙击空头的肆虐；再比如各类指标的强势信号等等。分析师会按照惯例这样告诉你：下面某某位置有支撑，可以密切关注，如果某某位被有效击破，大盘则可能向下考验双底的支撑力度。

按照这样的分析，你不管怎么操作，都有可能出错，甚至出大错；但是，分析师的分析却会一直很正确。所以投资者的和分析师感觉差异太大。这就要求，分析师说话要辩证、客观、全面，最好是有充分详实的数据作为分析依据；而的投资人，在获取分析资讯的时候，就特别需要有一个再分析的能力，就是对所有专家分析文章的真实性、可靠性、准确性来一个比较和研究。

事实上，大盘或者个股的走势，永远都在运行着各种形状的“M头”和“W底”，只是看起来模样各不相同而已，比如有的左边右边高低相同，形态比较标准，有的左右高度不同，有的甚至有一定的差距，但依然是“M头”或者“W底”的形态；换一个角度看，所有的历史走势都是“M头”和“W底”的不断演变，走完了“M头”，后面就会有“W底”，或者走完了“W底”，接下来就会有“M头”。

投资人最要紧的，就是要弄清楚这些“M头”和“W底”的转换时间，转换形态，然后适时进退。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是很遗憾，绝对没有人可以完全弄清楚这些“M 头”和“W 底”的走势转换机密，也没有人能总是准确无误地在“W 底”买进，在“M 头”卖出。至高无上的投资大师，对自己的判断准确性要求是大于六成，最好是七至九成。没有真正的投资大师希望自己的判断达到十成。

因此，真正科学的分析，就是要准确率高一些。要做到这个概率比较高，就至少要从两个方面着手：一是自己扎实研究，比如最近的走势，你不仅要看双头的可能性，还要考虑均线的支撑；而更重要的，还有近期主力资金进场的能量分析——我们永远要记得：主力资金是大盘方向的决定者。在此基础上，你还要看这个“M 头”和“W 底”所处的位置：在高位则前者可能性加大，后者可能性变小，换位则相反；高位高到什么程度，低位低到什么程度，政策信息对走势的影响，影响是否已经消化或者部分消化等等，有很多东西值得参考，列举 100 条绝对不是难事。这就要看自己的能力了，而这种能力在看盘时候的表现，必须是快速反应，否则一个一个研究，永远没有操作性可言。

另一个方面，就是寻找一些确实有水平的分析报告，进行研究决策。

只有这样，才能最大概率地准确揭示出“M 头”和“W 底”转换的机密。按照这样的研究和判断，今天的走势即使可能形成双头，也应该是一个小双头，而如果近期没有重大问题的影响，立即向下破位的可能性就比较小。

8.5 利用周 K 线寻找股票买卖点

要从更长的周期把握股价的走势，就要用周线图来观察。我们可通过观察周线与日线的共振、二次金叉、阻力位、背离等几个现象寻找买卖点。

1. 周线与日线共振

周线反映的是股价的中期趋势，而日线反映的是股价的日常波动，若周线指标与日线指标同时发出买入信号，信号的可靠性便会大增，如周线 KDJ 与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日线 KDJ 共振，常是一个较佳的买点。日线 KDJ 是一个敏感指标，变化快，随机性强，经常发生虚假的买、卖信号，使投资者无所适从。运用周线 KDJ 与日线 KDJ 共同金叉（从而出现“共振”），就可以过滤掉虚假的买入信号，找到高质量的买入信号。不过，在实际操作时往往会碰到这样的问题：由于日线 KDJ 的变化速度比周线 KDJ 快，当周线 KDJ 金叉时，日线 KDJ 已提前金叉几天，股价也上升了一段，买入成本已抬高。为此，激进型的投资者可在周线 K、J 两线勾头，将要形成金叉时提前买入，以求降低成本。

2. 周线二次金叉

当股价（周线图）经历了一段下跌后反弹起来突破 30 周线位时，我们称为“周线一次金叉”。不过，此时往往只是庄家在建仓而已，我们不应参与，而应保持观望；当股价（周线图）再次突破 30 周线时，我们称为“周线二次金叉”。这意味着庄家洗盘结束，即将进入拉升期，后市将有较大的升幅。此时可密切注意该股的动向，一旦其日线系统发出买入信号，即可大胆跟进。

3. 周线的阻力

周线的支撑与阻力，较日线图上的可靠度更高。从 2006 年的行情我们可以发现一个规律，以周线角度来看，不少超跌品种第一波反弹往往到达了 60 周均线附近就有了不小的变化。以周 K 线形态分析，如果上冲周 K 线以一根长长的上影线触及 60 周均线，这样的走势说明 60 周线压力较大，后市价格多半还要回调；如果以一根实体周线上穿甚至触及 60 周均线，那么后市继续上涨、彻底突破 60 周均线的可能性很大。实际上，60 周均线就是日线图形中的年线，但单看年线很难分清突破的意愿，走势往往由于单日波动的连续性而不好分割，而周线考察的时间较长，一旦突破之后稳定性较好，我们有足够的时间来确定投资策略。

4. 周线的背离

日线的背离并不能确认股价是否见顶或见底，但若周线图上的重要指标出现底背离和顶背离，则几乎是中级以上底（顶）的可靠信号，大家不妨回顾过去重要底部和顶部时的周线指标，对寻找未来的底部应有良好的借鉴作用。

日线是股价每天波动的反映，但是如果我们过分沉迷于每日的股价涨跌，会“只见树木，不见森林”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.6 根据 ROC 指标来判断买卖点

1. ROC 指标的用途

该指标用来测量价位动量，可以同时监视常态性和极端性两种行情。ROC 以 0 为中轴线，可以上升至正无限大，也可以下跌至负无限大。以 0 轴到第一条超买或超卖线的距离，往上和往下拉一倍、两倍的距离，再画出第二条、第三条超买超卖线，则图形上就会出现上下各三条的天地线。

2. ROC 的使用方法

（1）ROC 波动于“常态范围”内，而上升至第一条超买线时，应卖出股票。

（2）ROC 波动于“常态范围”内，而下降至第一条超卖线时，应买进股票。

（3）ROC 向上突破第一条超买线后，指标继续朝第二条超买线涨升的可能性很大，指标碰触第二条超买线时，涨势多半将结束。

（4）ROC 向下跌破第一条超卖线后，指标继续朝第二条超卖线下跌的可能性很大，指标碰触第二条超卖线时，跌势多半将停止。

（5）ROC 向上穿越第三条超买线时，属于疯狂性多头行情，回档之后还要涨，应尽量不轻易卖出股票。

（6）ROC 向上穿越第三条超卖线时，属于崩溃性空头行情，反弹之后还要跌，应克制不轻易买进股票。

3. ROC 的使用窍门

界定某一只股票的超买超卖值时，可以在画面上显示至少一年的走势，观察一年来 ROC 在常态行情中，大约上升至什么地方就下跌？下跌至什么地方就上涨？这个距离就是第一条超买超卖线的位置，再以此等距离向上和向下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

画第二条、第三条超买超卖线。

判断是否处于“常态行情”，可以参考 BR、CR、VR 等指标，如果上述指标没有异常上扬，大致上都属于“常态行情”。

指标有时候会超出超买超卖线一点点，这是正常的。这一方面，不仅需靠个人的判断能力，还可以参考布林线的说明，可以帮助你提高过滤误差的能力。

8.7 用 OBV 指标把握买卖时机

在对股票市场趋势的研判上，有必要掌握 OBV 指标的应用原则，来弥补对股价分析上的不足之处。OBV 线也称 OBV 能量潮，是将成交量值予以数量化并制成趋势线，配合股价趋势，从价格的变动及成交量的增减关系，推测市场气氛。

OBV 的理论基础是市场价格的变动必须有成交量配合，股价上升时成交量必须增加，但并不一定要求成交量的变化与股价的变化成正比。价格升降而成交量不相应升降，则市场价格的变动难以继续。可以看出 OBV 的出发点是基于成交量为股价变动的先行指标，短期股价的波动与公司业绩并不完全吻合，而是受人气的影响。因此，从成交量的变化可以预测股价的波动方向。

操作上，一般是把 OBV 线与股价线进行对照，一旦出现差离走势，就认为是一个出入信号。当股价频频上升，创下新高点时，OBV 却不能创出新高，意味着上升的能量不足；换言之，后市的力道已经用得差不多了，这是一个卖出信号。反之，倘若股价下跌不止，创下一个新低点时，OBV 线却不愿下跌或下跌甚少，并未创下新低，说明股价已经跌得差不多了，后市反弹有望。当股价上涨而 OBV 线同步缓慢上升时，表示股市继续看好，仍可持股。当 OBV 线短时间内暴升，则表示能量即将耗尽，股价可能会反转。另外，在应用时还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以观察OBV的“之”字形波动。当OBV累计5次出现局部高点（或低点）后可视为短期反转讯号；当局部高点（或低点）累计到9个时，须注意行情的中期反转。

由于OBV的走势可以局部显示出市场内部主要资金的移动方向，显示当期不寻常的超额成交量是徘徊于低价位还是在高价位上产生，因此，可使投资者领先一步掌握大盘或个股突破盘局后的发展方向。不过，应当注意的是，OBV线一般作为股市短期波动的重要判断方法，运用OBV线一定要配合股价趋势予以研判分析。

8.8 看带柄杯状图来决定买卖点

典型的带枫杯状图是这样形成的：股价线先向下运动5~7周，形成杯子的左半边。有时向下运动的时间会长一些，有时会短一些。大多数杯子形状的股票会在底部震荡调整几周的时间，但是一些股票的杯子底部区域可能很窄。然后它开始向右上方运动，超过杯状图的一半，通常高于历史高点的10%或15%。然后图形开始向窄狭区域扩展，渐渐离开我们称为杯柄的图形区域。在杯柄下面和杯子底部大概一两周的时间，交易量通常会缩减甚至明显萎缩。这意味着那时股票市场的卖方力量不强，是推动股价上涨的利好因素。

在牛市里买入这些股票的最佳时机是在杯状图形出现后，这时股价将逐渐走出底部并开始上扬，在积蓄足够的力量后突破杯柄区域的早期股价高位。这被叫做中枢点或准确买入点，它可能是新一轮股价高涨的开始。然而，它通常低于整个杯状图绝对高点的5%、10%或15%。最典型的带柄杯状图在连续多周的上升趋势时，在成交量开始大幅增加前，股价会先上涨至少30%。

图8-1~图8-5是形成于1998~2000年牛市的带柄杯状图的基本例子，图中注明了买入点和接下来的上涨情况。图8-6~图8-9是有缺陷的带柄杯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状图，这些图看上去和图 8－1～图 8－5 的杯状图很像，但实际上它们存在缺陷，就是这些缺陷让股价从上扬的势头转为下跌。

带柄杯状图并不是只在 1998～2000 年的牛市中出现。综观股票市场历史，它们在每一个股市周期都出现过，并且连续不断地重复出现（如图 8－10～图 8－18 所示）。

一个带柄杯状图的底部时间跨度应该至少有 6～8 周，开始第一周的收盘价应该低于股票前期的顶部。许多图形要用 6 个月或者一年来形成。股票从绝对顶部的形成到绝对底部的完成，一般的调整幅度是 25%～40%。通常，股票的调整幅度不会超过整个股市平均指数调整幅度的 2.5 倍。

几乎所有的带柄杯状图都是在大盘股指震荡调整或下跌时形成的。从某种意义上说，股市的调整可以看作是有利于未来的健康发展，因为那些领涨股在沉寂了几个月后会重新焕发出活力，促使大盘新的态势的形成。比如，买进零售类股票在某个时候可能是不明智的选择，但是几周以后，当它完成了理想的形态筑底成功后，就一跃成为领涨股。如果你想让你的资本升值，你就需要待在那里，当买入点出现后能及时地发现这一变化。这就好像做其他事情一样：要么你在工作中出类拔萃，要么你一无是处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

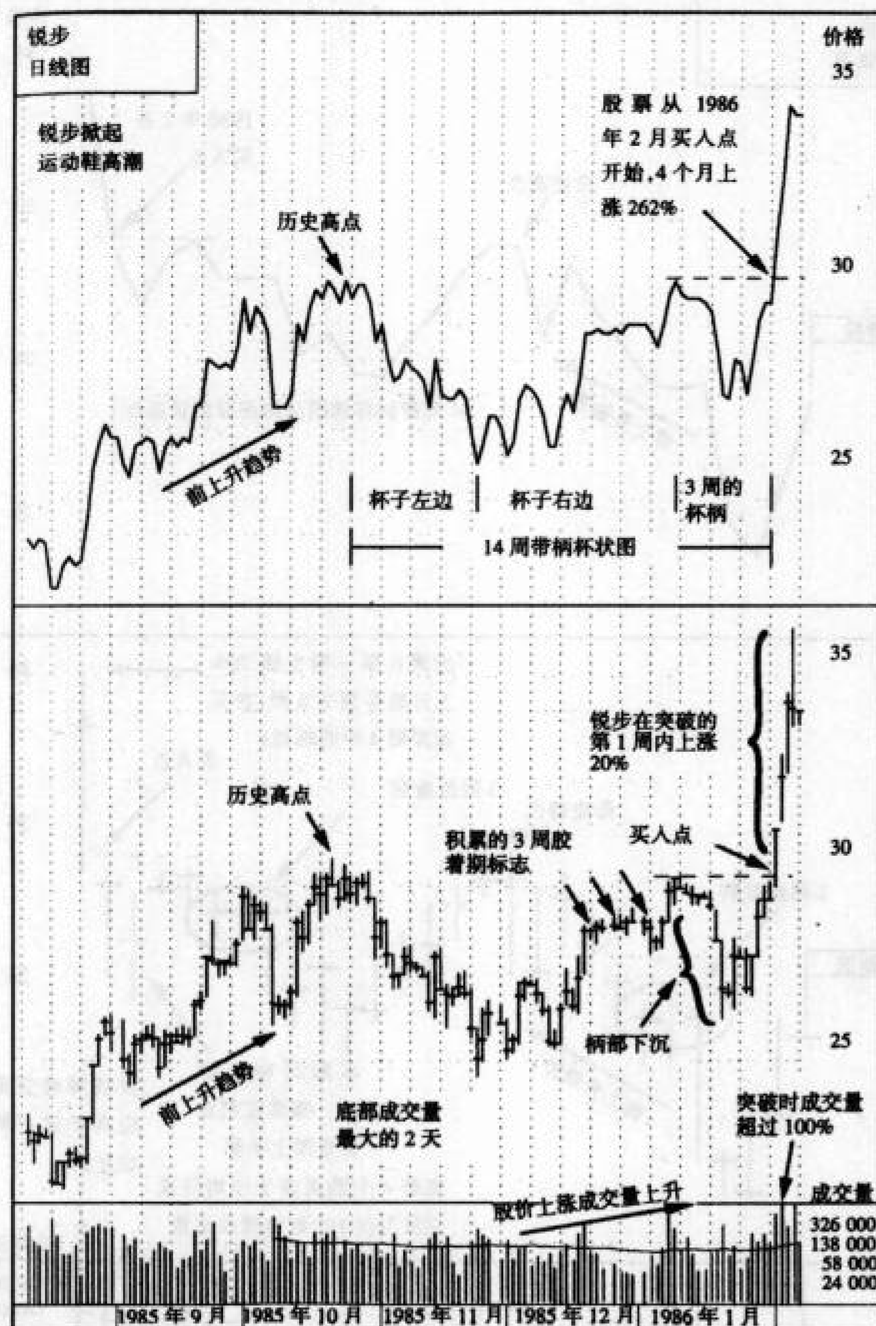


图8－1　锐步14周带柄杯状图日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

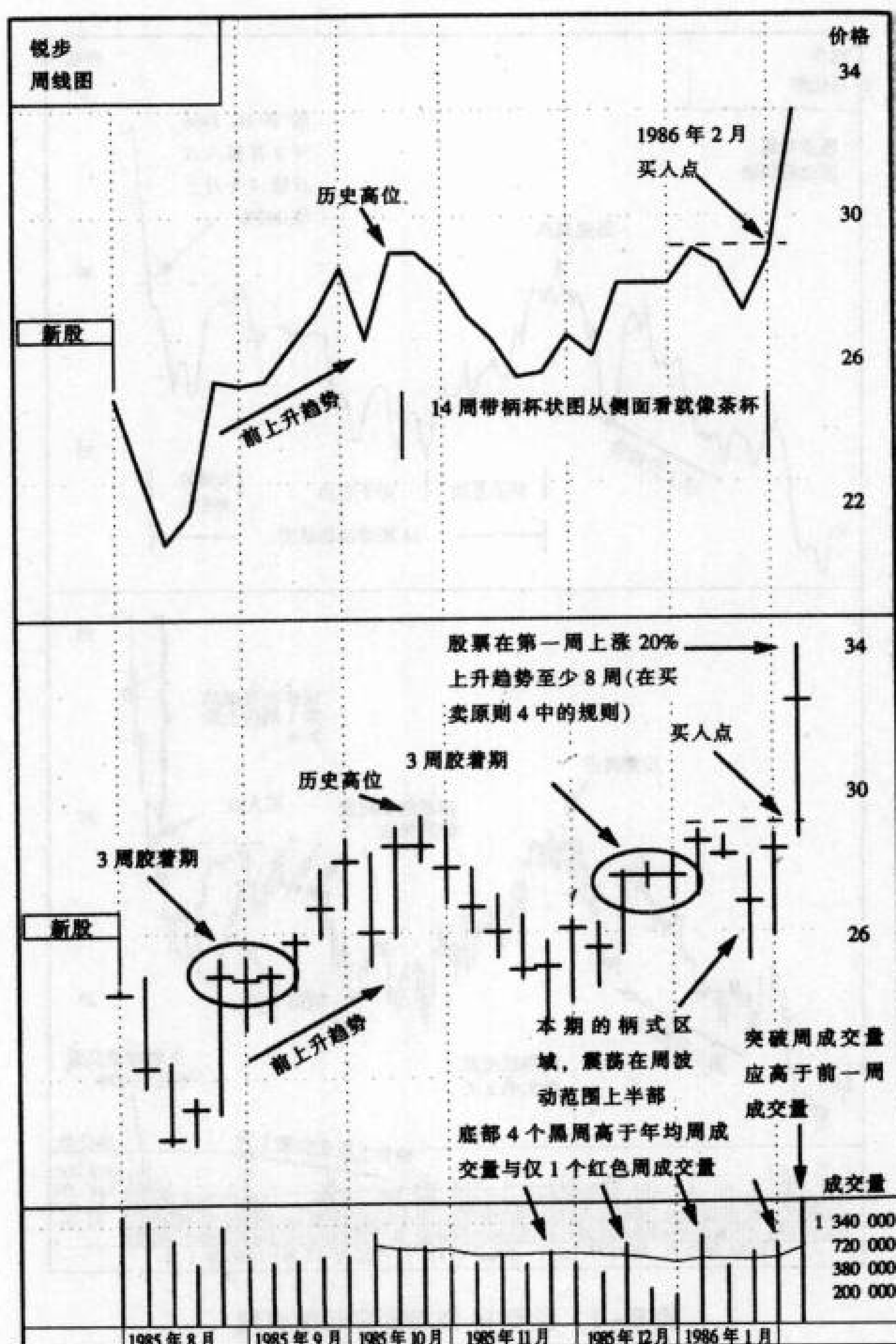


图 8－2 锐步带柄杯状图周线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

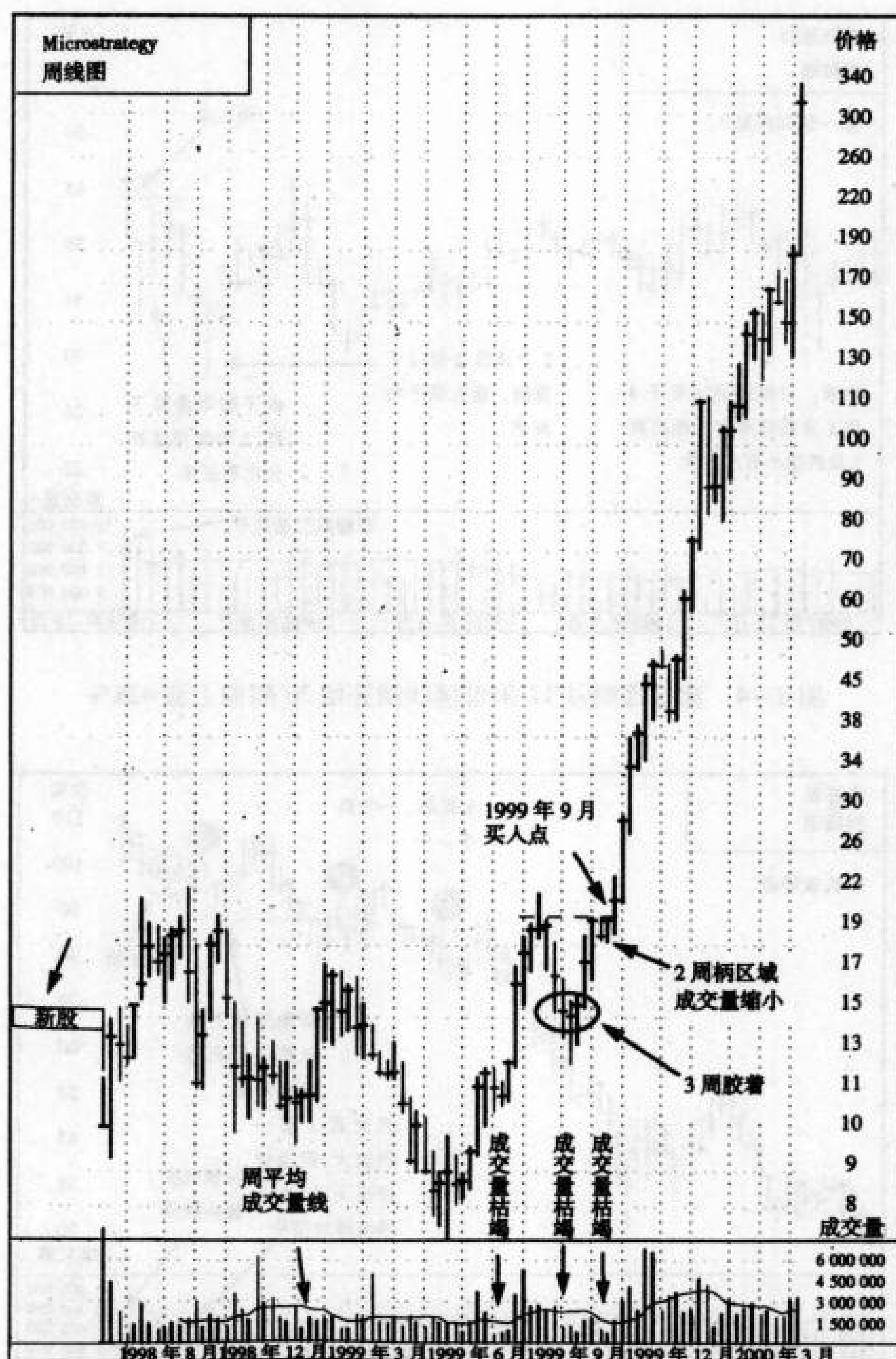


图8-3　8周带柄杯状图仅在24周内上涨1 414%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

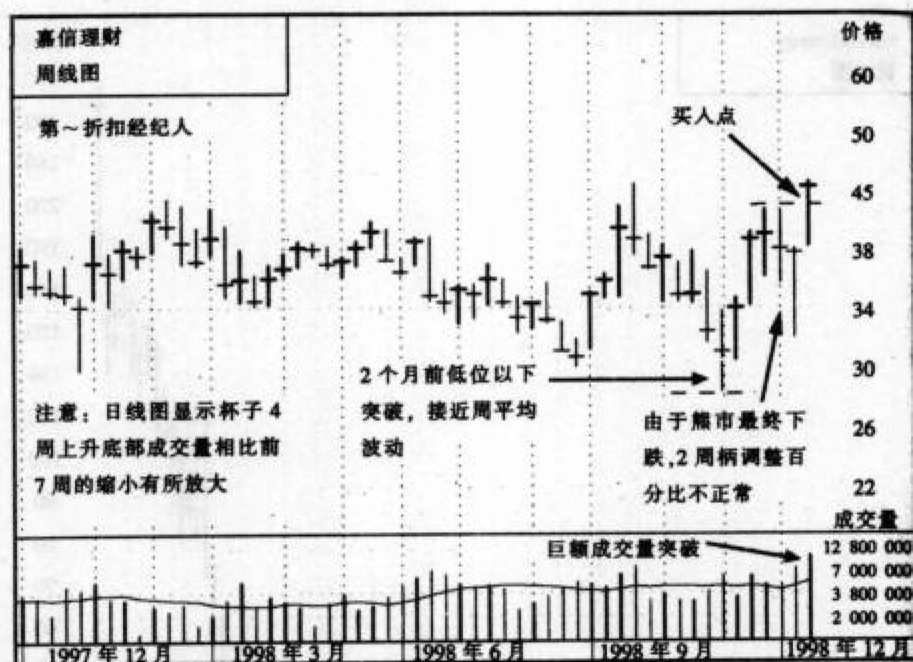


图 8－4　嘉信理财从 12 周带柄状图开始 26 周内上涨 428%

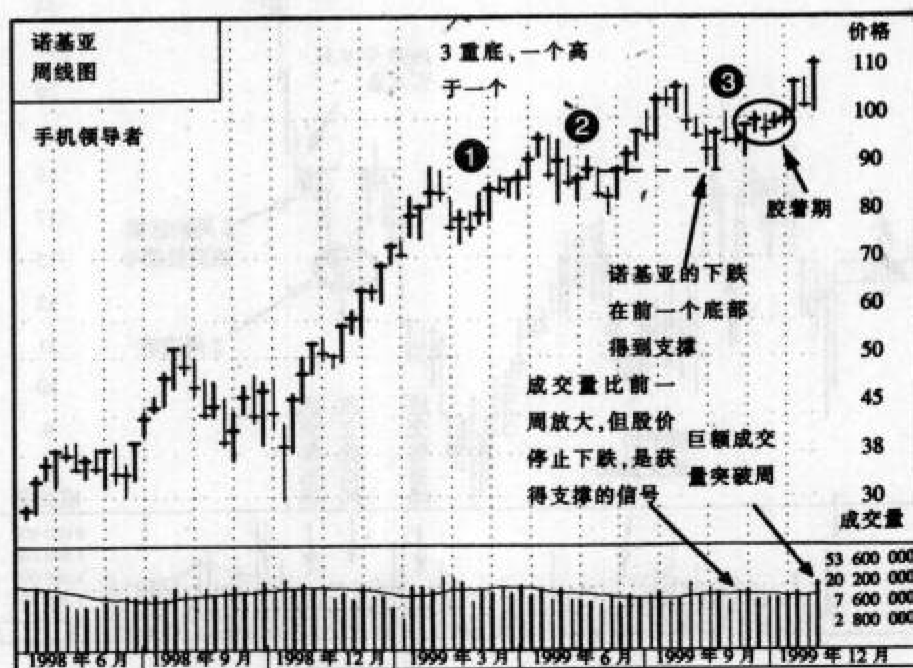


图 8－5　诺基亚带柄杯状图在 19 周内股价翻倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

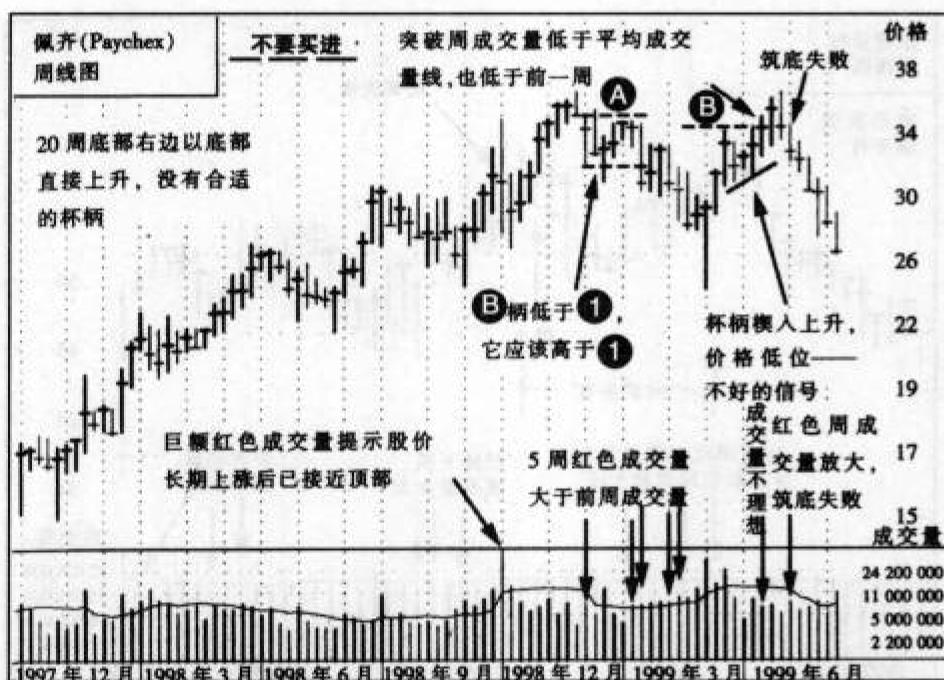


图8-6 假带柄杯状图在低位楔入

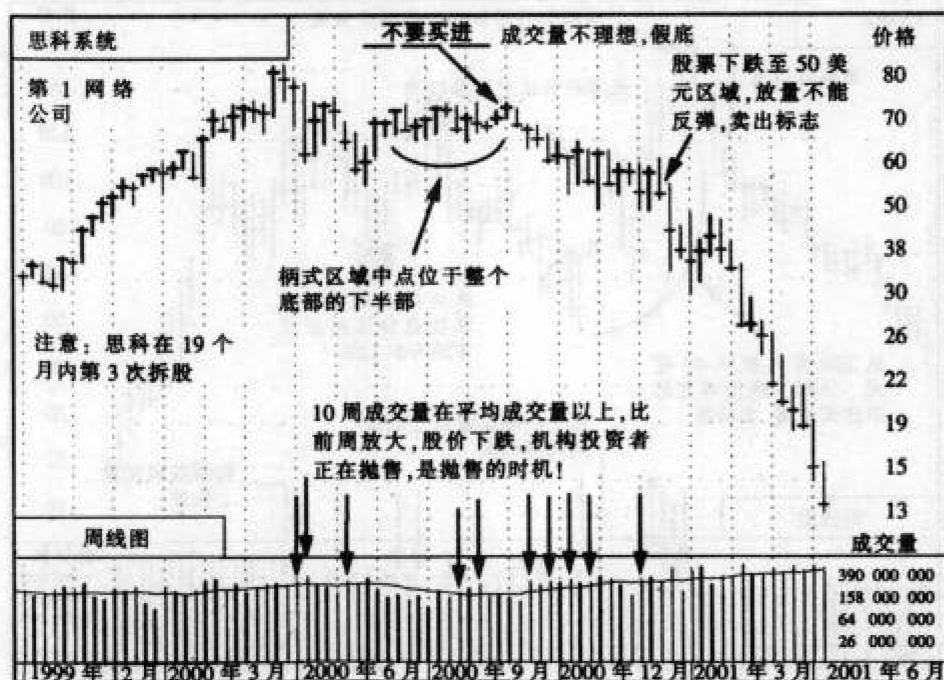


图8-7 第三阶段假23周带柄杯状图失效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

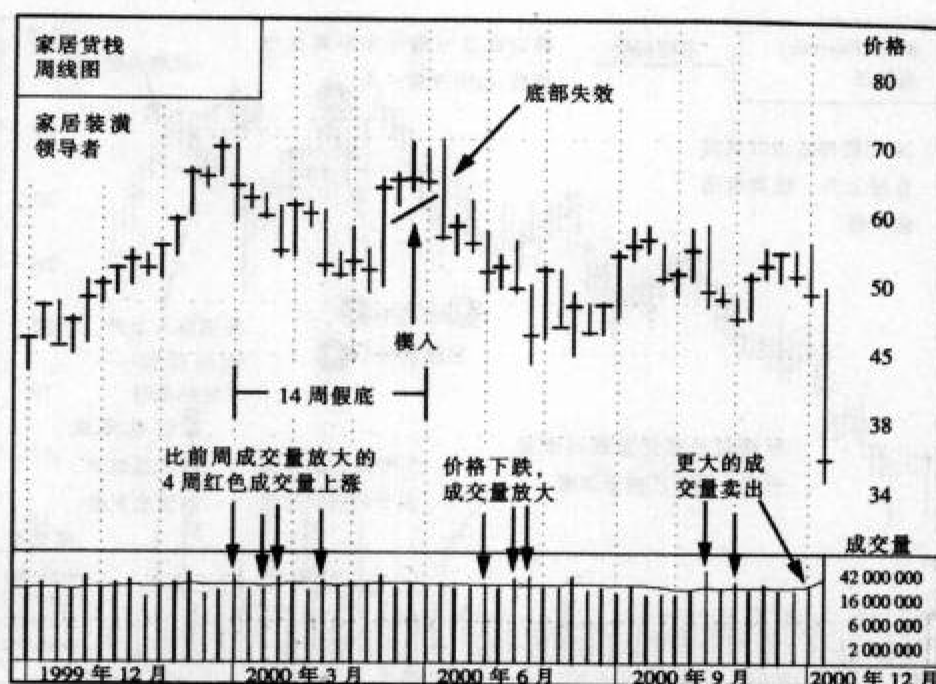


图 8－8　14 周假带柄楔入杯状图从底部直线上涨

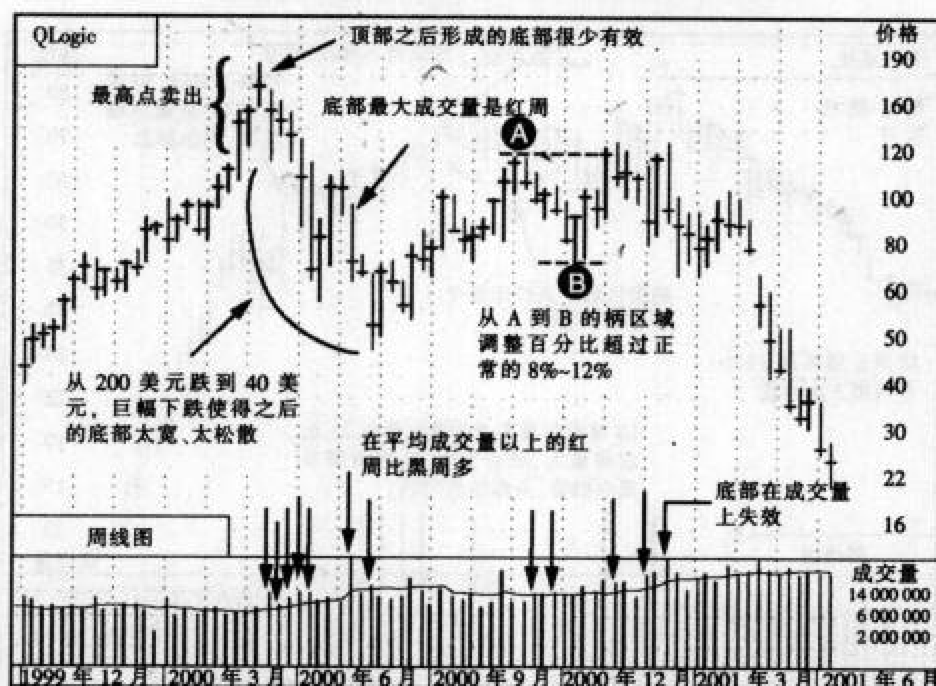


图 8－9　39 周宽松的假 39 周带柄杯状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

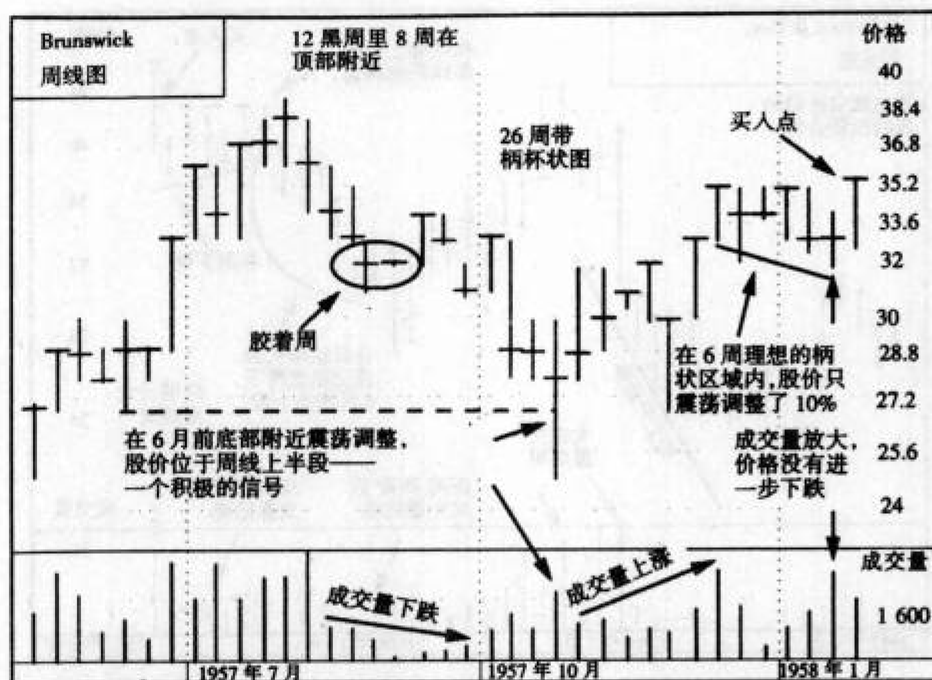


图 8－10　Brunswick 从 1958 年带柄杯状图上涨 1 605%

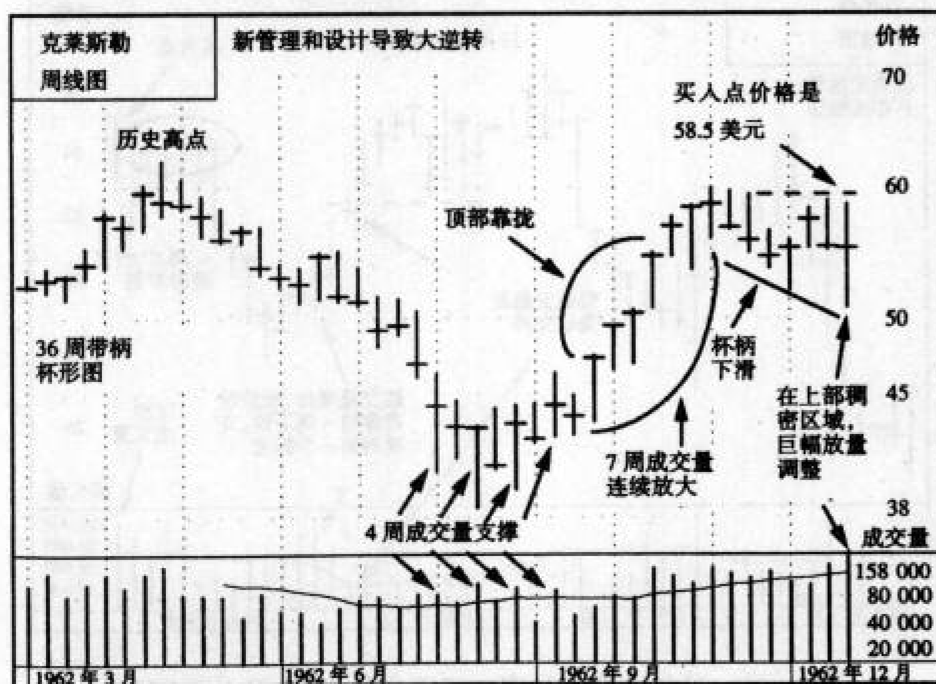


图 8－11　Chrysler 1962 年带柄杯状图开始 2 年内上涨了 353%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

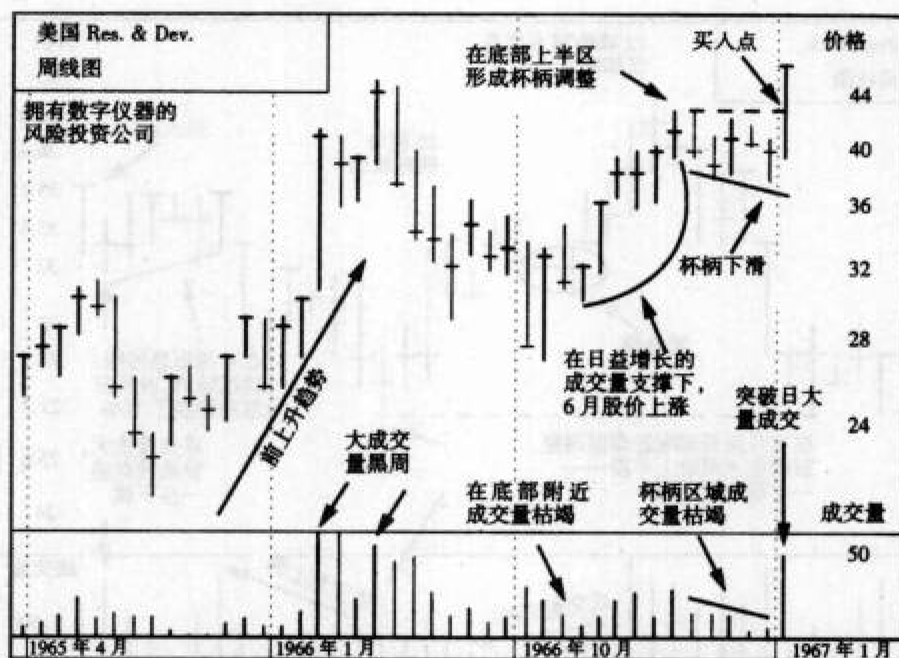


图 8-12　美国 Res&Dev. 22 周带柄杯状图上涨 830%

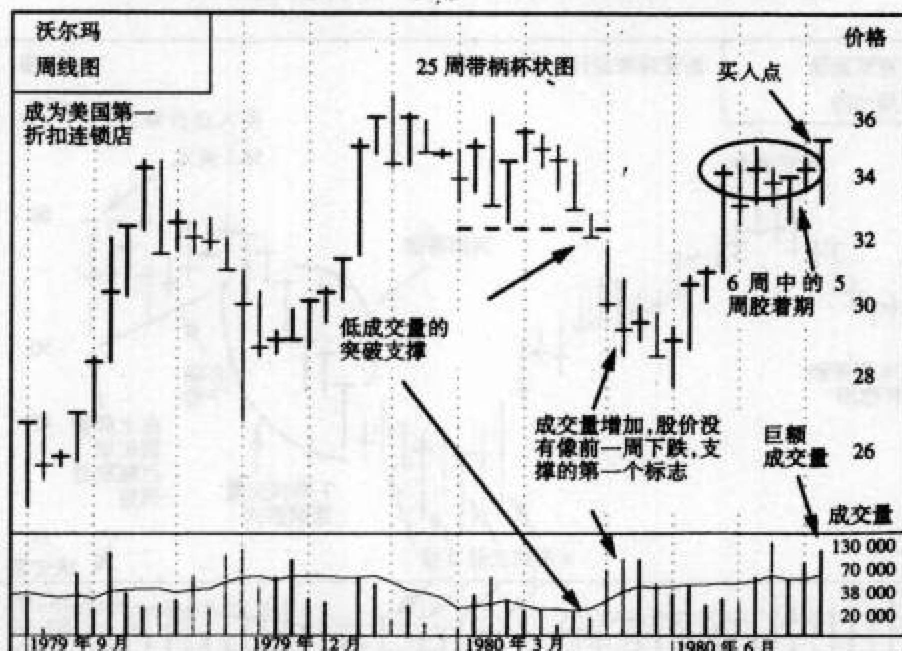


图 8-13　沃尔玛带柄状图在接下来的 36 个月上涨 975%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

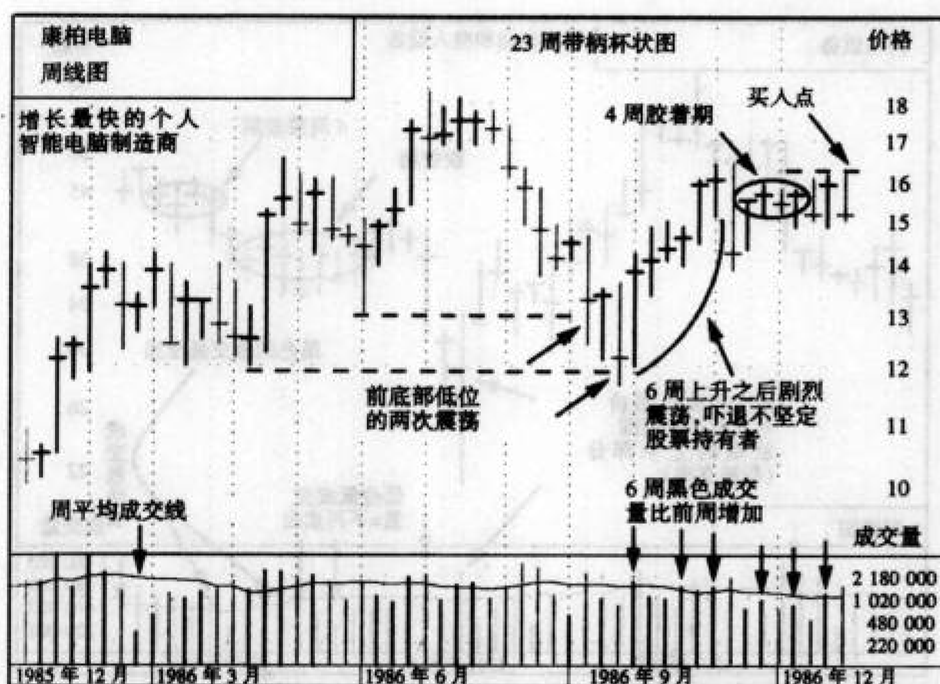


图 8－14 康柏 1986 年带柄状图在 11 个月内上涨了 378％

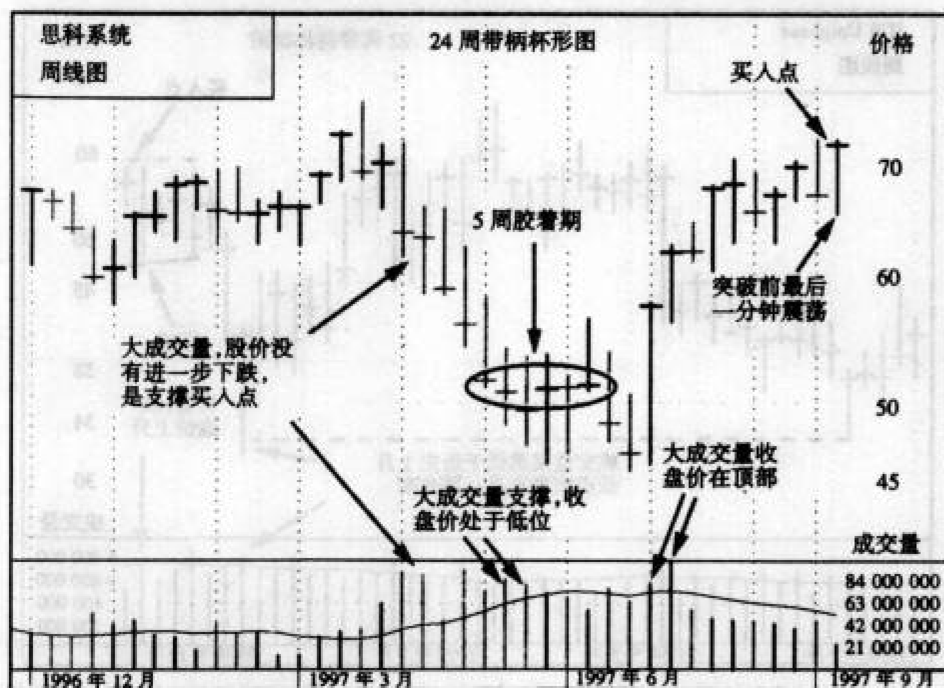


图 8－15 思科系统 1997 年带柄状图导致 2000 年 3 月股价上涨了 900％

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

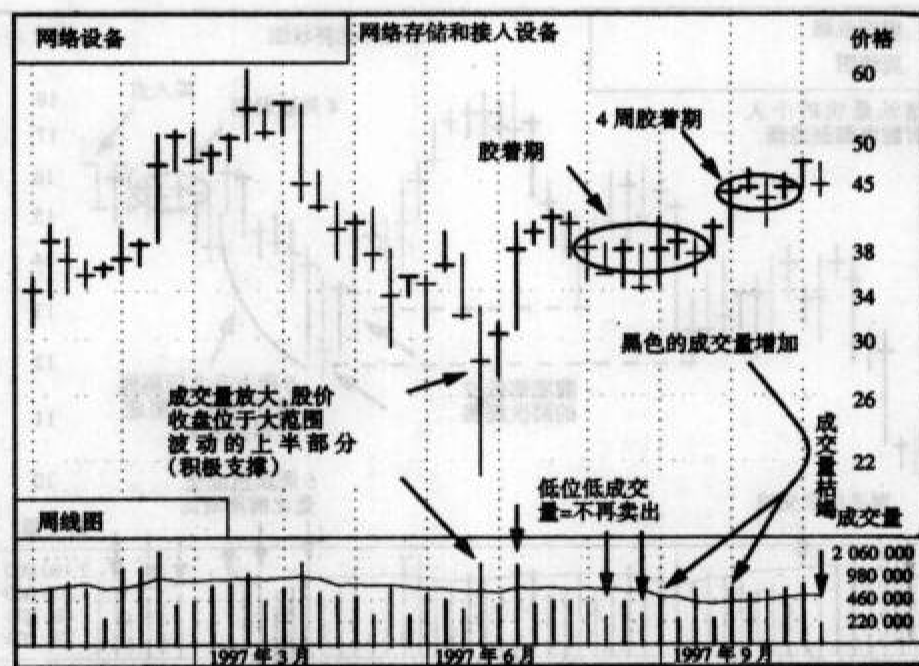


图 8－16　1997 年带柄杯状图在 30 个月内上涨超过 3 700%

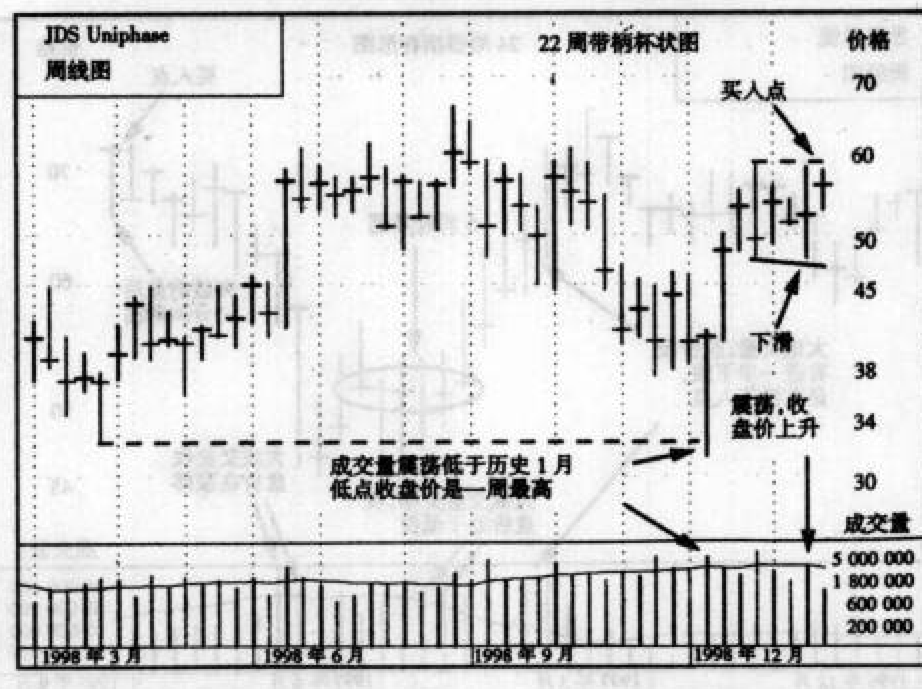


图 8－17　1998 年带杯状图在 68 周飙升 2 016%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

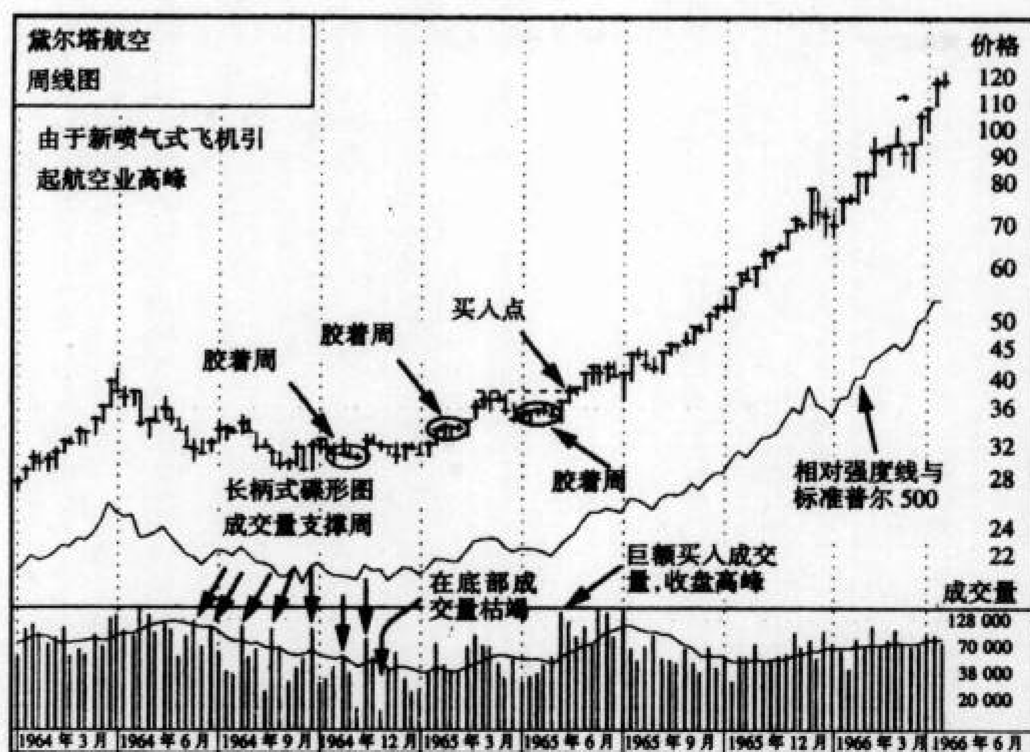


图 8－18 黛尔塔 1965 年带杯碟形图在 49 周上涨 211%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章

股价最佳买入点图形实解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

- 9.1 底背离可能反弹，短期买入
- 9.2 六线四托，快速买入
- 9.3 两谷夹山，后市必涨
- 9.4 低价缩量涨停，追最牛股

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.1 底背离可能反弹，短期买入

底背离一般出现在股价的低位区。股价 K 线图上的股票走势及股价还在下跌，而 MACD 指标图形上由绿柱构成的图形的走势是：一底比一底高。

底背离现象一般是预示股价在低位可能反转向上的信号，表明股价短期内可能反弹向上，是短期买入股票的信号。例如，浦发银行（600000）2005 年 3 月到 6 月走势呈底背离形态，见图 9－1。

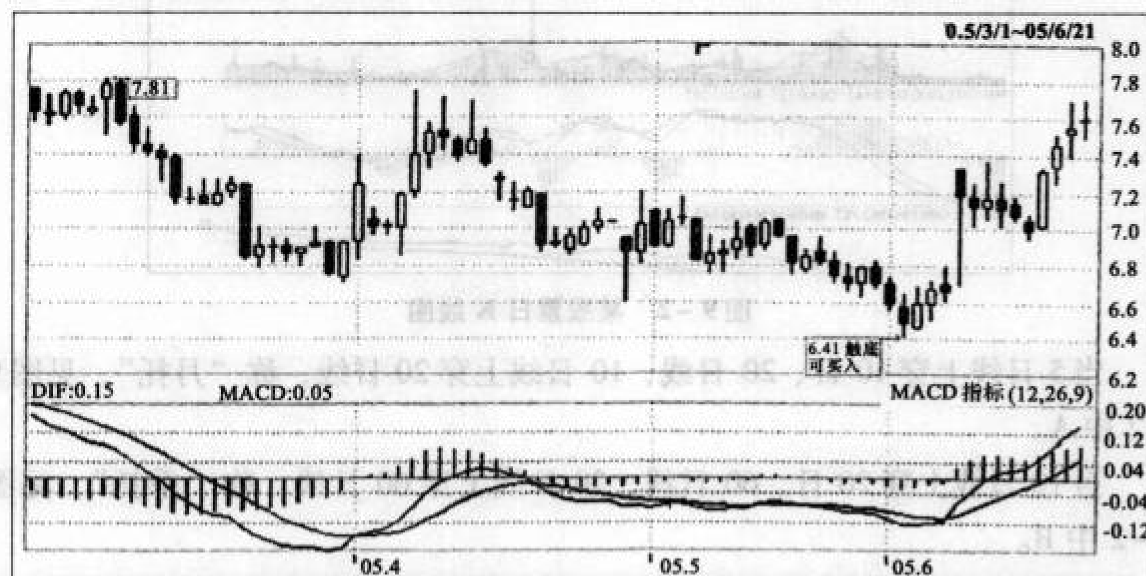


图 9－1 浦发银行在触底 6.41 后上升之前的形态就是底背离

9.2 六线四托，快速买入

将日价格平均线参数设为：5、10、20、60、120 和 240 日，出现了 5 日价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格平均线、10日价格平均线、20日价格平均线、60日价格平均线、120日价格平均线和240日价格平均线。简称“六线”。见图9－2。

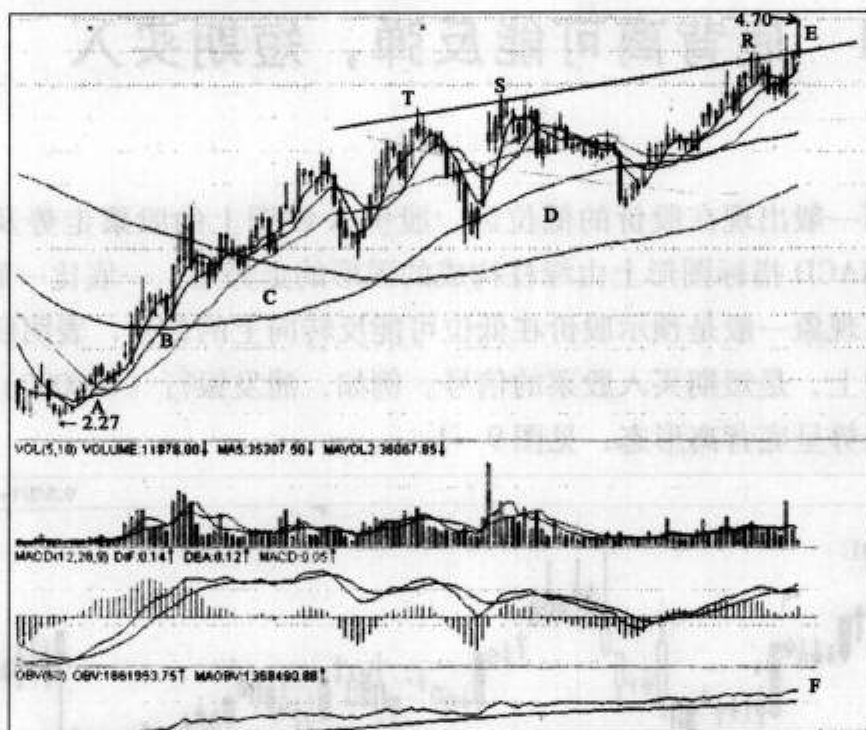


图9－2 某股票日K线图

当5日线上穿10日、20日线，10日线上穿20日线，称“月托”，见图9－2中A。

当10日线上穿20日、60日线，20日线上穿60日线，称“季托”，见图9－2中B。

当20日线上穿60日、120日线，60日线上穿120日线，称“半年托”，见图9－2中C。

当60日线上穿120日、240日线，120日线上穿240日线，称“年托”，见图9－2中D。

以上四个“托”，简称“四托”。

在漫长的股价运行中，有时会出现“六线四托”形态，这是很难得的买入机会。如图9－2中，A、B、C、D是“四托”，日K线在其上方，有依托地爬高。把各股价高点R、S、T用直线连接成颈线，目前该股票日K线正在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断地爬高。把各股价高点 R、S、T 用直线连接成颈线，目前该股票日 K 线正在冲过颈线（见图 9-2 中 E 处），现在买入，收益大、风险小。

9.3 两谷夹山，后市必涨

“两谷夹山”，是指股价跌到低位后，5 日移动平均线在底部走出的 W 底形态（注意与 K 线图 W 底形态的区别），该形态的两个低点，在移动平均线图上如同大山中的两个峡谷。该形态的中间突出部分，如同两峡谷中间的一座山峰，将峡谷与山峰联系在一起观看，就是一幅“两谷夹山”风景画，这幅风景画，在股市行情中，是投资者的聚宝盆，经常使用它，财源就会滚滚来。该形态是依据“两次探底”的原理来显示买入信号的。第一个峡谷（即左边低点），为第一次触底，第二个峡谷（右边低点），为第二次触底，两次低点，大致处在同一个水平线上，这是股价跌不下去的支撑位，也就是股价见底的迹象，此时进场，容易获利。

图 9-3 是巨化股份（600160）2001 年 8 月中旬到 2001 年 12 月下旬的日线走势图，从图中可看出，该股在 2001 年 10 月 23 日到 2001 年 11 月 13 日期间，走出了一个十分完美的“两谷夹山”形态，该形态的左谷底低点出现在 2001 的 10 月 23 日，当日的 5 日移动平均线低点为 9.728 元。右谷底出现 2001 年 11 月 13 日，当日的 5 日移动平均线低点为 9.618 元。该股的山峰出现在 2001 年 11 月 2 日，当日，5 日移动平均线的高点为 10.346 元。在电脑屏幕上隐去 K 线，仅留均线系统，我们就能清楚地看到，2001 年 10 月 23 日到 2001 年 11 月 3 日，该股 5 日移动平均线运行的轨迹，恰似两个深沉的山谷，挟持一座高耸入云的山峰，一个“两谷夹山”的形态跃然于屏幕上。这一形态告诉投资者，该股跌到底部了，已到了进场的时候，后市会有回报，不应错过这一买入机会。该股的后市走势作了有力的印证。自“两谷夹山”形态出现后，

Chao Gu Shi Zhan Huo Li Cao Lian Quan Shu

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股就逐步盘上，股价由2001年11月13日右谷低点出现日的9.50元，上升到2001年12月3日的11.17元，升幅达17.57%，若在股价见底时谁买入，则获不少的利润。

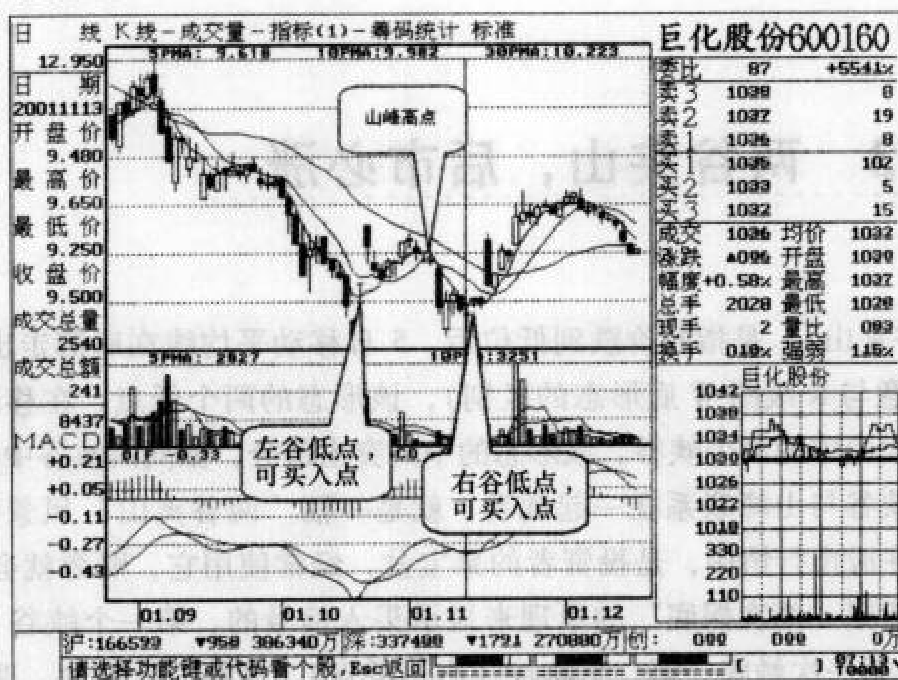


图9－3 巨化股份日线走势

巨化股份（600160）“两谷夹山”形态走势数据见表9－1。

表9－1 巨化股份（600160）“两谷夹山”形态走势数据

类别	出现时间	5日均线低点	当日股价	备注
第一谷底低点	2001.10.23	9.728元	9.91元	左谷低点
山峰高点	2001.11.2	10.346元	10.32元	山峰顶部高点
第二谷底低点	2001.11.13	9.618	9.50	右谷低点
后市升高线	2001.12.3		11.17元	当日最高价

“两谷夹山”形态出现后，股价由2001年11月13日第二个谷底低点出现日的9.50元上升到2001年12月3日的11.17元，升幅达17.57%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.4 低价缩量涨停，追最牛股

以天山纺织（000813）为例，如图9－4、图9－5所示，这是一只非常活跃的股票，该股以超低的价格快速实现翻倍给投资者非常大的震撼力。在超跌股行情当中，该股的成交量配合完美，启动就是“一阳吃两阴”火速涨停的方法。使用扎空的手法快速从负盘直奔涨停，大单封死涨停价格，由于是最低的价格，所有人都没有解套，没有什么抛压。轻松就以1.78%的换手率封住第一个涨停。凡是大牛股都会连续跳空攻击涨停，于是该股一跃跳过24日“生命线”，下午14：00封住涨停。次日再次跳空高开，在10：30之前实现第三个涨停，并且突破72日“决策线”。该股已经成为当时市场的风向标，人气非常充足，攻击年线的成交量才释放出来，经过12个交易日的横向整理，消化获利盘之后，再次以闪电的速度拔地而起，锁住涨停，突破横盘格局，再次拉开第二轮攻击浪，次日尾市再次攻击涨停，14：35锁住涨停价4.58元收盘。

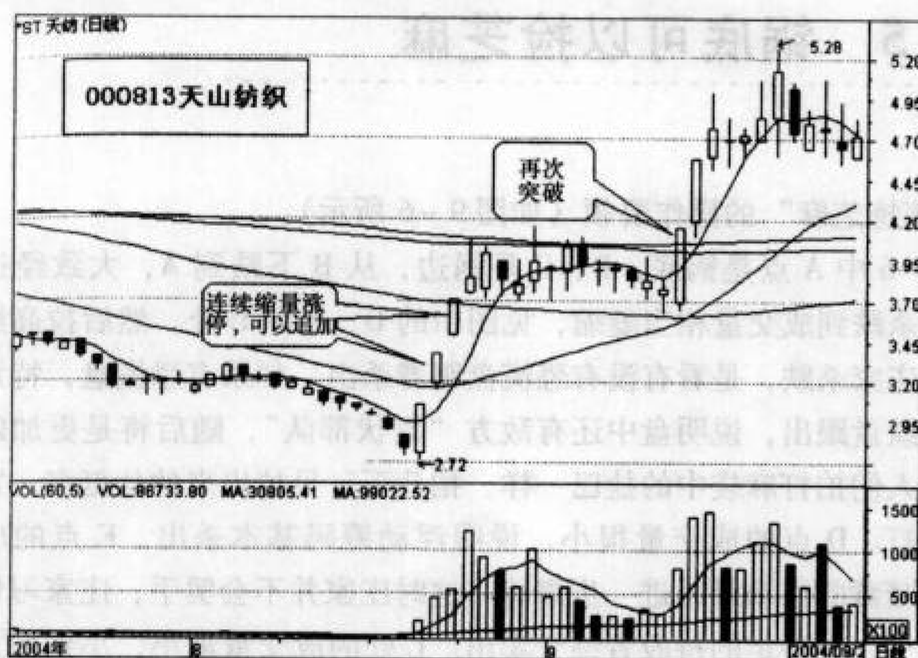


图9－4 天山纺织（日线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

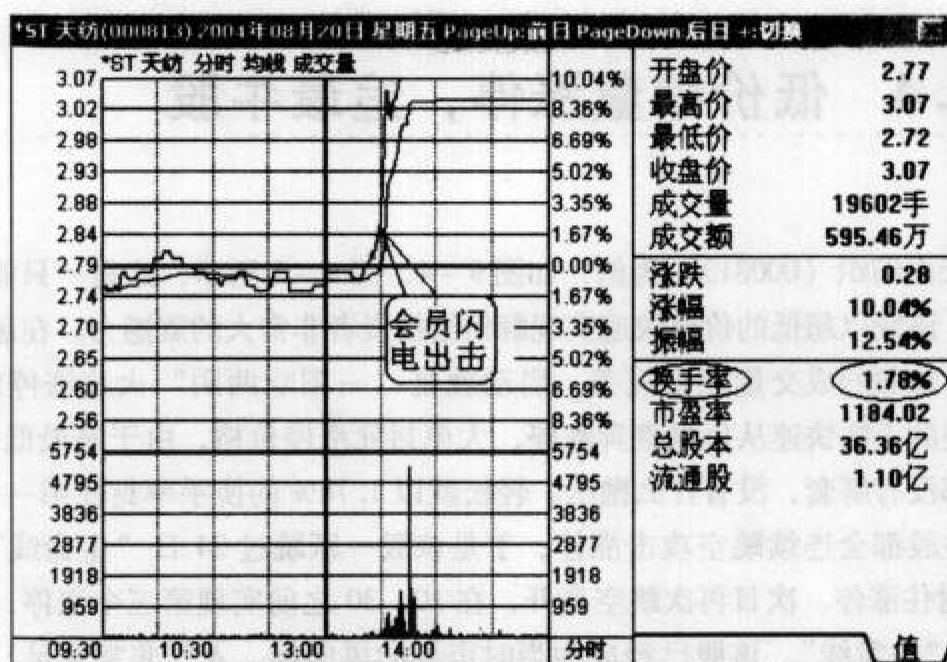


图 9－5 ＊ST 天纺（000813）

9.5 锅底可以捡芝麻

“锅底拣芝麻” 的操作要领（如图 9－6 所示）。

图 9－6 中 A 点是锅底，B、C 是锅边，从 B 下跌到 A，大致经过三波杀跌。每次杀跌到成交量相当萎缩，见图中的 D、E 和 L 处。然后拉高股价，制造反弹。庄家杀跌，是看有没有恐慌盘跟着杀出。如果有恐慌盘，特别是大户的大笔杀跌盘跟出，说明盘中还有敌方 “潜伏部队”，随后将是更加凶猛的杀跌，就像人们拍打麻袋中的盐巴一样，拍几下，见掉出来的盐挺多，紧跟着就更重地拍打。D 点的成交量很小，说明浮动筹码基本杀出，E 点的成交量更小，说明暗藏的浮动筹码进一步肃清。这时庄家并不会罢手，庄家习惯性地会再重甩一下，最坚定的持股者终于卖出。L 处的成交量最小，小到像芝麻点那样。L 点处的微小成交量会持续几天，几分钟才出现 1 手或几手成交量了，等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到实在没什么杀跌盘了，庄家的洗盘任务完成了。

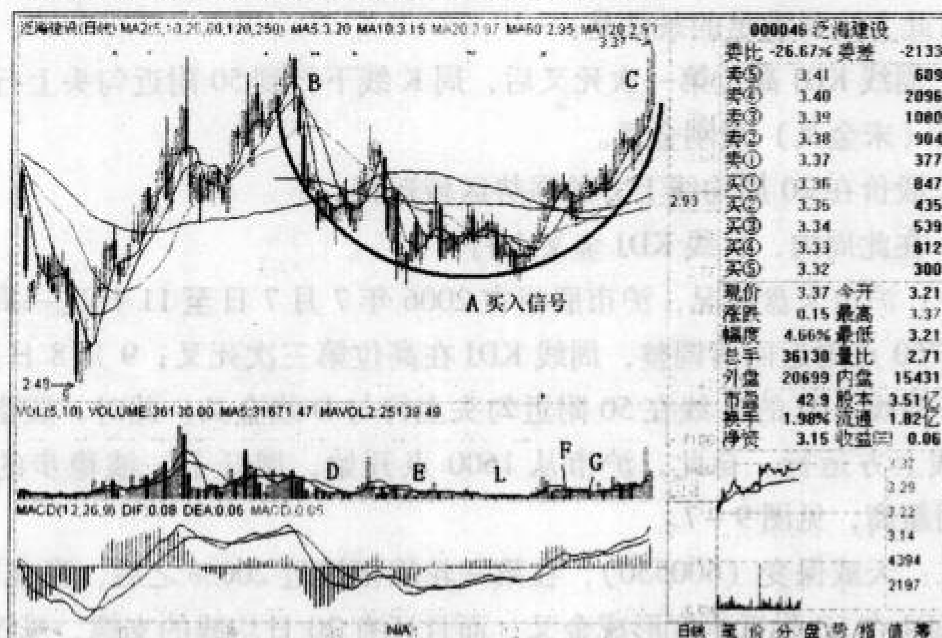


图9－6 泛海建设（日线）

A处是股价的最低点，出现锅底图形。D、E、L的成交量逐步减小，出现了“芝麻点”，这是明显的底部信号，这时买入股票，就叫“锅底拣芝麻”。

“锅底拣芝麻”的位置如选在图9－6中D处，就会出现E、L的更低点，显然不妥。正确的方法有两种：第一种是分批买入，在E处试探性买入，在L处再试探性买入，在F、G处加码买入；第二种是不创新低买入法，即在F处和G处，见股价不创新低了，一次性买入。

从一波大行情的角度看，D、E、L、F和G处都是芝麻，都是底部成交量，都可以买入。

9.6 高位空中转折，考虑买入

高位空中转折是指，周线KDJ高位死叉后，周K线下行到50附近重新勾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头上行与D线将要金叉（周五收市仍未金叉）或刚金叉，从而走出另一波上升行情。此方法要满足的条件是：

（1）周线KDJ高位第一次死叉后，周K线下行到50附近勾头上行与D线将要金叉（未金叉）或刚金叉。

（2）股价在20周均线上方的强势区域运行。

（3）在此周内，日线KDJ金叉上行。

例一：沪市大盘情况，沪市股指在2006年7月7日至11日这一周，上升行情在1750点附近回落调整，周线KDJ在高位第三次死叉；9月8日至12日这一周，周线KDJ的K线在50附近勾头上行与D线金叉。此时，股指正好在20周均线上方运行。自此，沪市从1600点开始，展开了一波稳步的上升行情，迭创新高，见图9-7。

例二：天威保变（600550），在第一轮涨幅逼近200%之后，形成了死叉，但两次KDJ在50附近再度形成金叉，而且还有20日均线的支撑，见图9-8。

图9-7 沪市周线KDJ

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

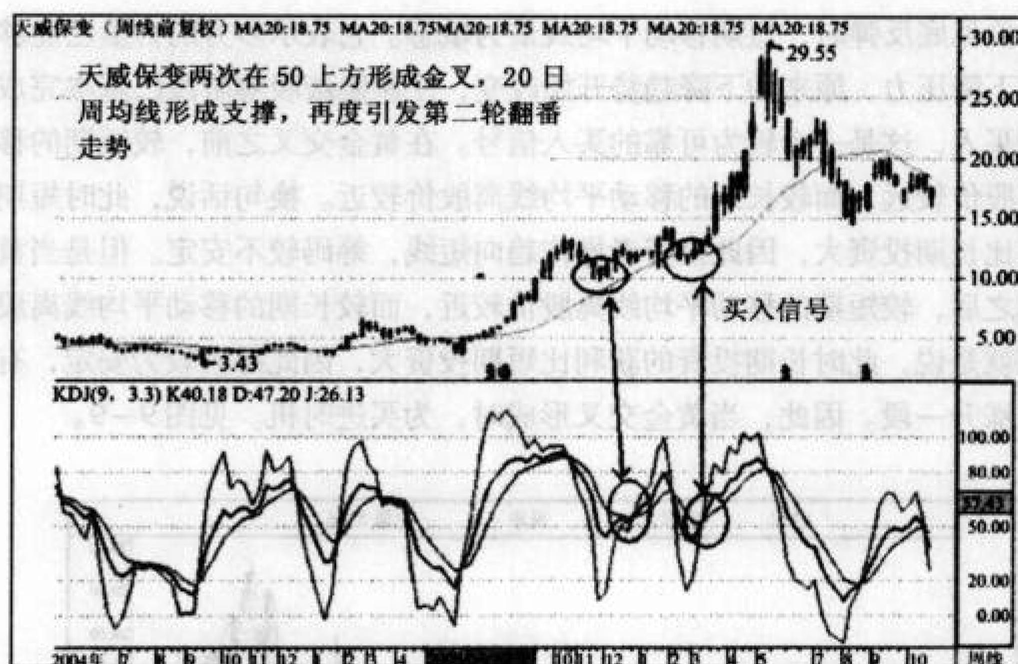


图9-8 天威保变日均线

9.7 黄金交叉出现，可靠的买入信号

当股价平均线出现黄金交叉时，是一个较为可靠的买入信号。

道氏理论是最古老、最著名的技术分析工具之一，而移动平均线法则是将这个理论具体地加以数字化，从数字的变动中去预测未来股价短期、中期和长期的变动方向的方法。因此，移动平均线也分为短期、中期和长期移动平均线。一般来说，西方股市中，技术派人士把15天以内称为短期，15~90天为中期，90天~1年之间称为中长期，1年以上为长期。深沪股市作为新兴市场，根据实践经验，我们认为，以5日、10日、34日、55日移动平均线建立中短线研判法则较适宜，而长线投资者可以120日、250日移动平均线作为研判后市的参考。

黄金交叉是指上升中的短期移动平均线从中长期移动平均线的下方向上穿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破。股价见底反弹时，短期移动平均线最为敏感。它表示多方的力量已能够冲破股市的下降压力，原来的下降趋势开始改变，庄家隐蔽吸筹阶段已基本完成，开始大量买入，这是一个较为可靠的买入信号。在黄金交叉之前，较短期的移动平均线离股价较远，而较长期的移动平均线离股价较近。换句话说，此时短期投资的获利比长期投资大，因此投资者操作趋向短线，筹码较不安定。但是当黄金交叉形成之后，较短期的移动平均线离股价较近，而较长期的移动平均线离股价较远，也就是说，此时长期投资的获利比短期投资大，因此筹码较为安定，有助于向上再涨升一段。因此，当黄金交叉形成时，为买进时机。见图9-9。

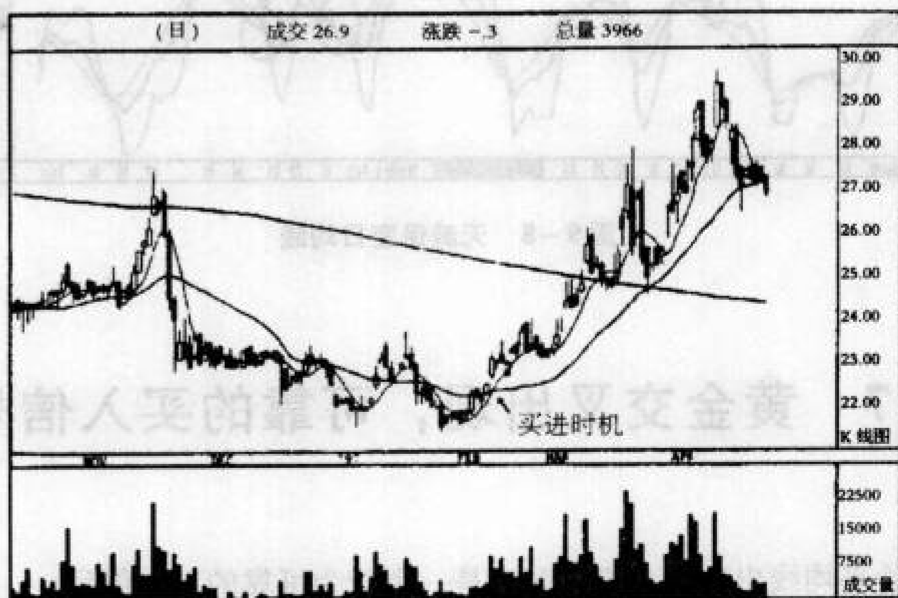


图9-9 黄金交叉形成

如果能配合MACD指标或波浪理论，这一指标的可靠性将更高。一般情况下，当黄金交叉出现时，MACD指标也同时出现DIF线二次向上穿破MACD线，而且黄金交叉是出现在上升浪中的第3浪和第4浪时，那么，黄金交叉的买入信号将非常强烈。

图9-9是2003年6~12月齐鲁石化的走势，5日均线于5月下旬上穿30日均线，形成黄金交叉点，说明大量的投资机构已经悄悄进场吸货，新一轮上升行情即将开始，是比较好的跟庄时机。正因为如此，形成了齐鲁石化的一波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大幅上涨行情，其股票价格从4.70元附近一举上冲到7.70元。

9.8 重锤坠地，看好后市

股价经过较长时间的下跌后，在低位出现了一条大阴线，紧接着出现一条向下空跳开盘，并留有跳空缺口（实体之间的缺口也可）的星形小图线（不分阴阳），就称为“重锤坠地”。也就是说，该图线必须是在低价位出现，而且最后的两条图必须是由一条大阴线和一条留有缺口的小星形线组成，因为小星形线形似一个带柄的铁锤，故名“重锤坠地”。该形态之所以显示见底信号，是因为股价经过长期下跌后，又出现一次急跌的走势，做空能量得到了充分的释放，获利盘几乎涤荡殆尽，套牢盘该跑的早已跑了，没有出逃的，已成“铁杆多头”，不会轻易割肉斩仓。“重锤坠地”中的星形线，是卖压减轻，股价见底的迹象，先知先觉者，往往利用这一形态，暗中收集廉价筹码，等到后市出现戏剧性的上涨行情、后知后觉者踊跃进场时，先知先觉者已获利颇丰，就可“落袋为安”了。

广济药业（000952）2001年7月27日到2001年11月19日的日线走势图（如图9－10所示）。图中显示，该股经过近一年的下跌后，于2001年10月15日到2001年10月19日期间，又连收5条下降的阴线，5条阴线的跌幅达7.07%，第二天（2001年10月22日），该股向下跳空0.36元开盘，收一带有上影线的星形小阳线（开盘价10.55元，最高价10.85元，最低价10.30元，收盘价10.60元），留下0.31元的空跳缺口（实体之间的缺口），形成标准的“重锤坠地”形态，表明该股已跌到了底部，后市即将展开反弹行情，此时介入，会有可观的收益。该股的后市走势也确实如此。自“重锤坠地”形态出现后，该股就强劲上扬，股价由2001年10月22日“重锤坠地”图线出现日的10.60元，上升到2001年10月24日的12.65元，升幅达19.34%，见图9－10。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

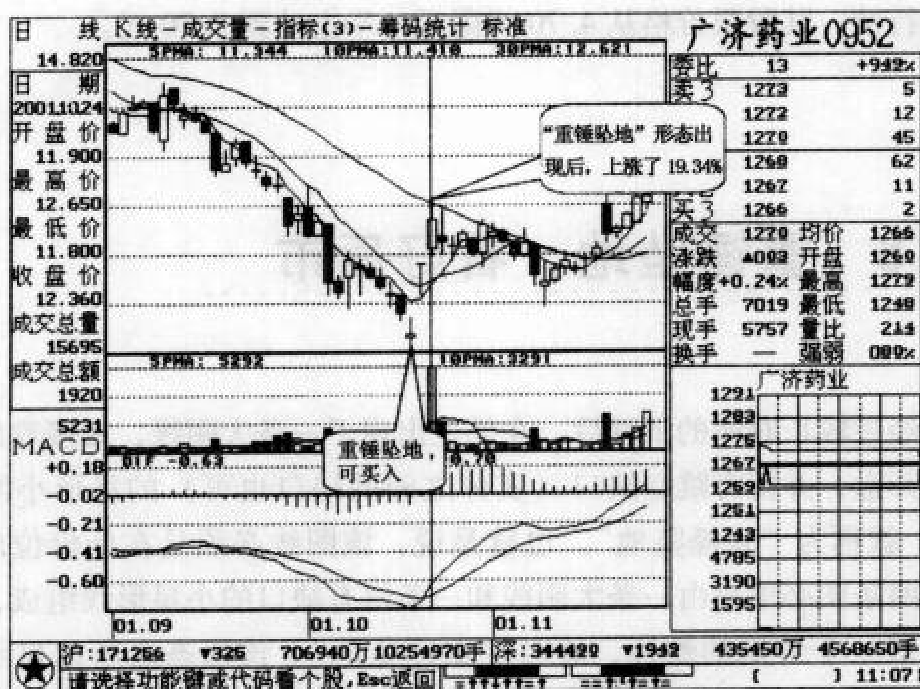


图9-10 广济药业日线走势图

由此可见，"重锤坠地"形态的见底信号多么可信，依据该形态买进该股的投资者，都获得了丰厚的回报。

9.9 突破十字星转折平台，买入

道博股份（600136）是非常理想的短炒品种，该股具有非常明显的资金运作迹象，而且是比较大气的运作，谁都可以跟上赚到钱，只有那些没有胆量和魄力的人在这个股票上亏钱。

图9-11中，道博股份，底部涨停非常猛烈，同时涨停前出现连续底部十字星转折信号，这就是股票的真正拐点。当出现这样的信号，加上放量向上突破这些十字星所构成的平台时就出现了涨停，这个时候，突破平台的那一瞬间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是买入的启动点。第二天出现了大幅度的回档，相关专家认为行情总是这样的，每次都给你很多选择的机会，使你不敢明确自己的选择是否正确。在回调

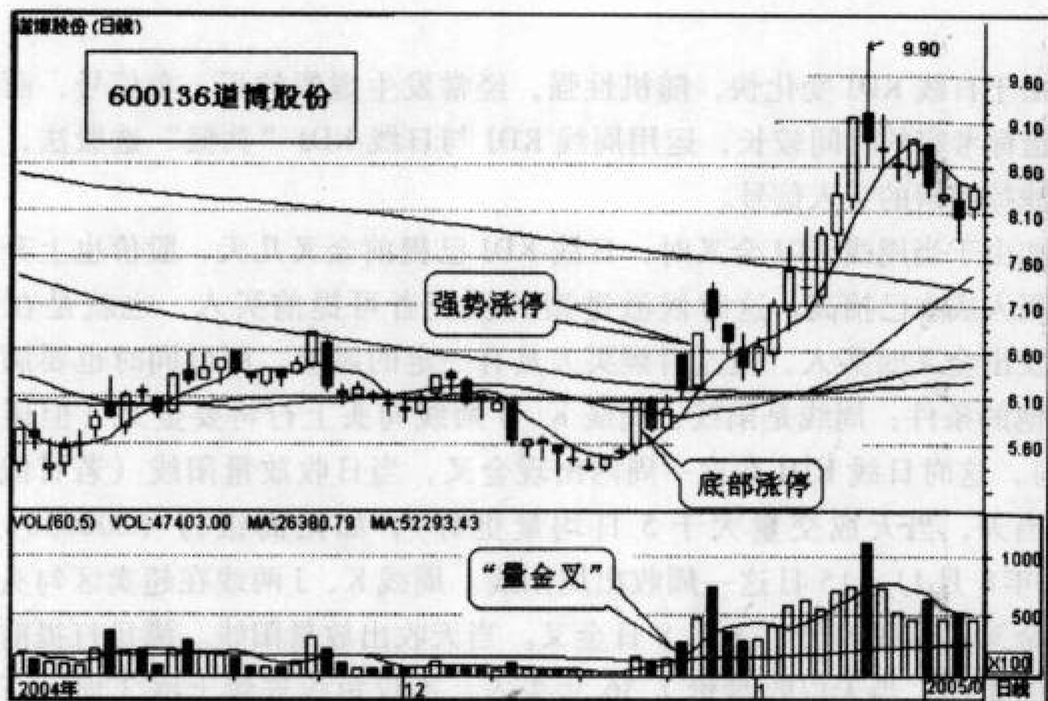


图9-11　道博股份日线图

5 日均线后再次向上收阳，均线就非常漂亮了，股价将沿着 5 日均线继续向上推升，这个时候就是加速上涨的阶段，可以大胆买入等着收获。股票价格在连续大幅上涨之后出现高位涨停，然后收出一根长长上影线的“避雷针”见顶信号，在收盘前一定要空仓卖掉，这样可以减少股票短线见顶后的大幅下挫。任何股票都是有波动规律的，涨多了就必然要跌，跌久了一定会出现上涨，这跟自然界的日落日出循环不息是一致的。若投资者把握好转折点和启动点的时候，就一定可以第一时间买到涨停股，回避跌停风险。技术的应用在于心理和实战的经验累积，成交量是判断主力最重要的分析指标，只要有量的温和上涨，一般都可以持续。等到成交量开始缩小的时候，就是股票该获利了结的时候。股票运作要求的时间性和趋势节奏很强，在该买的时候要第一时间马上买，只有这样，才可以准确把握好每一次操作的成功率。每成功一次，本金就壮大一点，赚钱就是这样通过短线差价、波段操作来获得的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.10 出现周线 KDJ 金叉，可以买入

由于日线 KDJ 变化快，随机性强，经常发生虚假的买、卖信号，而周线 KDJ 指标考察的时间较长，运用周线 KDJ 与日线 KDJ “共振”选股法，就可以过滤掉虚假的买入信号。

如由于当周线 KDJ 金叉时，日线 KDJ 已提前金叉几天，股价也上升了一段，买入成本已抬高，这时候激进型的投资者可提前买入，也就是在日线 KDJ 发出金叉时买入，但这时候买入具有一定的风险，所以同时也要满足一些其他的条件：周线是阳线，周线 K、J 两线勾头上行将要金叉（但还没有金叉），这时日线 KDJ 在这一周内出现金叉，当日收放量阳线（若日线 KDJ 金叉当天，当天成交量大于 5 日均量更好），如招商银行（600036），在 2006 年 8 月 11～15 日这一周收出周阳线。周线 K、J 两线在超卖区勾头上行将要金叉。日线 KDJ 在 8 月 8 日金叉。当天收出放量阳线。满足打提前量买入法的条件。当天以收盘价 7.36 元买入，不仅短线连续上涨 3 周，而且中线连续涨幅达到 50%，见图 9－12、图 9－13。

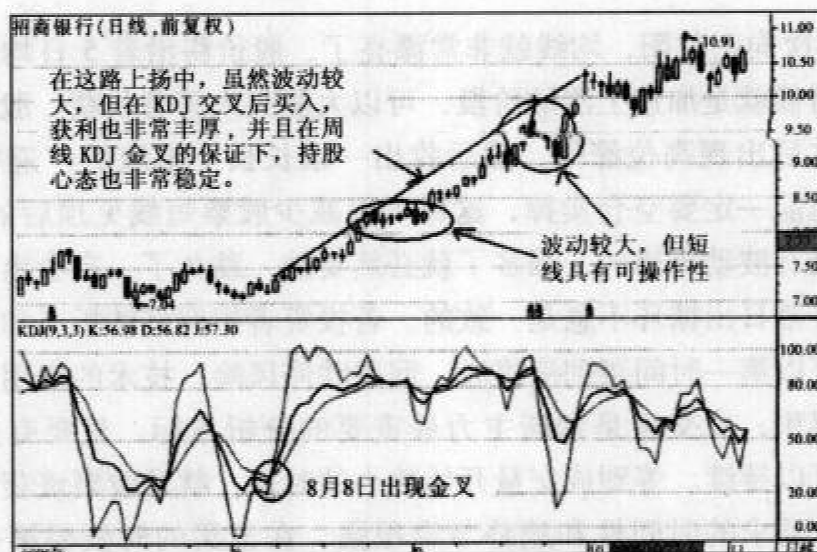


图 9－12　招商银行 2006 年 8 月日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

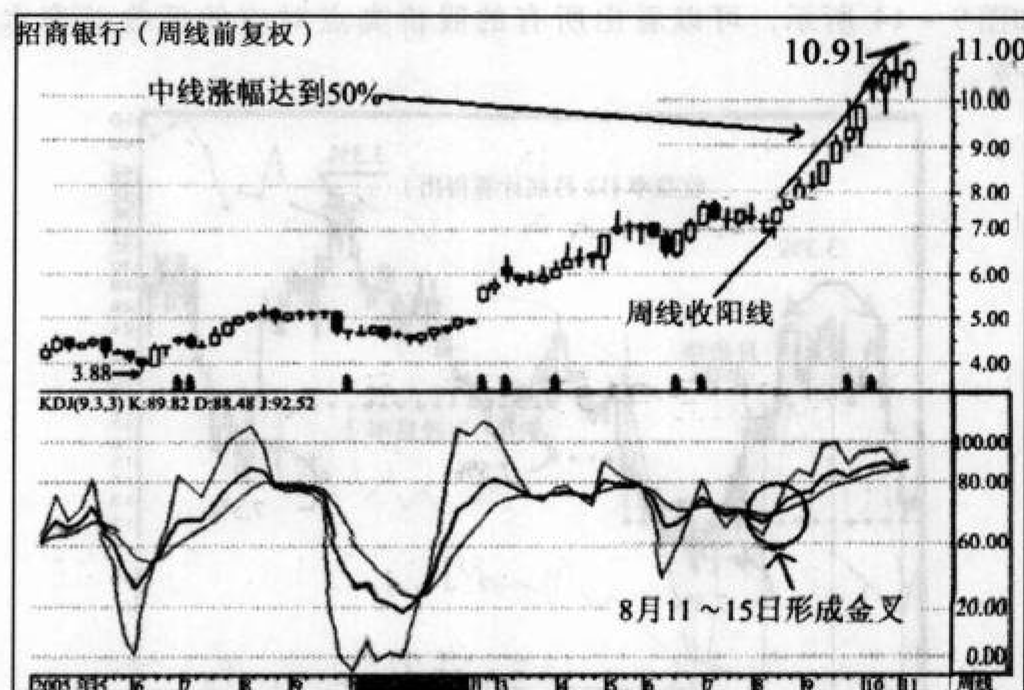


图9－13 招商银行2006年8月月线图

9.11 高收益率者，可买

股票收益率是衡量基本面的首要指标。一般来讲，我们对低收益率的股票看跌，而对高收益率的股票看涨。但是，对于某一特定股票来讲，什么才算得上是低收益率？最好的方法是考察这只股票10～20年的历史数据。你会很快发现，几乎毫无例外地，股价高点一般都与低收益率同时出现，且与所有高点对应的低收益率数值几乎相等。

同理，所有的股价低点一般都与高收益率同时出现，且与所有低点对应的高收益率数值几乎相等。因此，根据某一股票的历史数据，就可以得出这只股票收益率的高估水平或低估水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图9－14所示，可以看出所有的股价高点对应的低收益率水平都为3.3%。

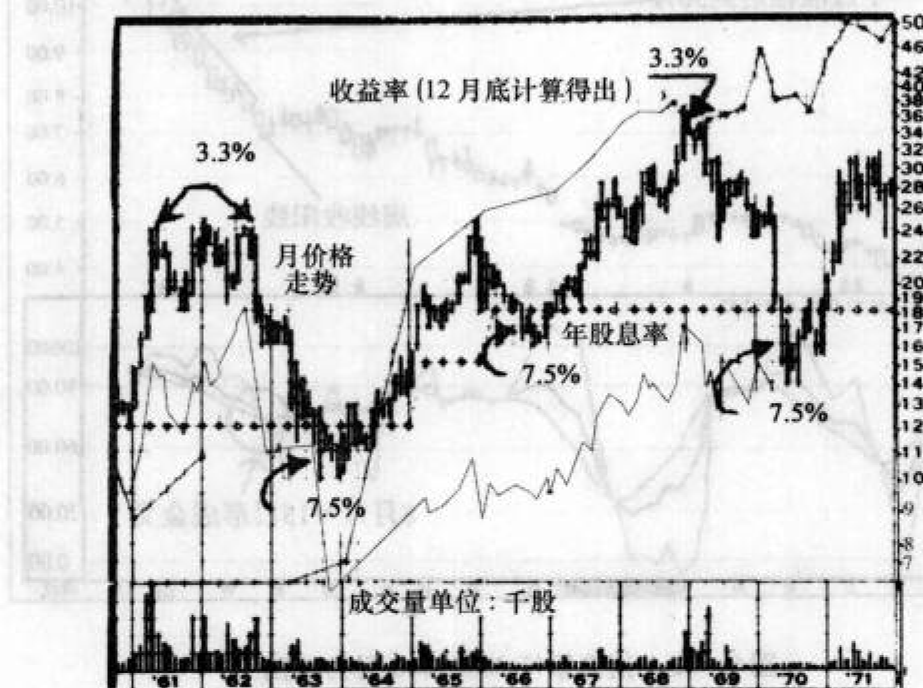


图9－14 M－CRORY公司股价收益率

对于股价低点来讲也是如此。所有的低点都伴随着高收益率的出现，也都具有相同的低估水平和高收益率水平。

因此，当股票收益率达到历史低点时，应选择卖出股票；当股票收益率达到历史高点时，应选择买进股票。

必须牢记的一点是，对于某一股票（如IBM）的高收益率水平或低收益率水平，并不适用于其他股票。也就是说，股票的收益率高低只与自身的历史数据有关，而与其他股票无关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.12 利用 RSI 抄底，坚决介入

当大盘暴跌后连绵阴跌，盘面表现为多方几乎没有还手之力；下跌幅度高于40%为佳，而且越深越好，以回到上波牛市行情或反弹行情启动位置附近最佳；下跌的时间越长越好，以25周以上为宜。如果符合以上三个要点，当周线 RSI 值小于15时，可坚决介入，而且可以基本确认离牛市大底已经不远。

1995年5月沪市大盘反弹结束，连续下跌调整32周，跌幅达42.8%，在空间上击穿了1995年年初的最低点，在1996年1月，RSI 值探至15以下，爆发了跨年度的牛市行情，涨幅达194%，见图9-15。



图9-15 RSI 值小于15之后，一路上攻

9.13 牛市中，大胆抄底

牛市中要学会在调整中大胆抄底，尤其是对于领涨的主流品种，在其出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一次大调整过程中，一旦出现缩量走稳，便可大胆介入。因为主流品种的第一次上涨往往都是建仓过程或是脱离主力资金成本过程，调整后才会展开最具爆发力的拉升行情，如果在调整末期及时抄底，随后的涨幅也相当大。同时，在一波行情尚无见顶迹象之前，期间的调整都是不错的介入机会。在2006年的大牛市行情中，股指的“倒春寒”行情，给投资者的介入创造了良好的机会（如图9－16所示）。

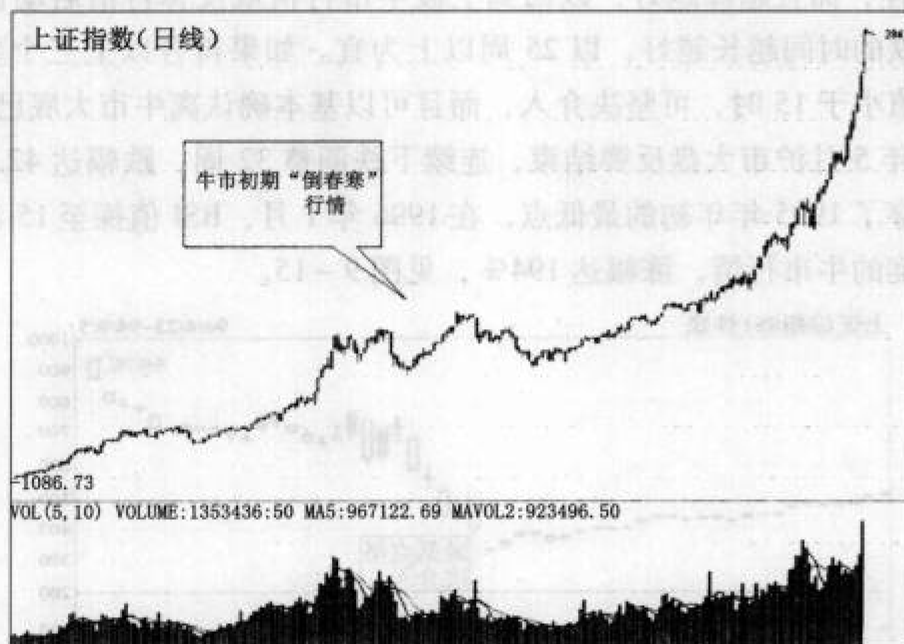


图9－16　“倒春寒”行情图

9.14　股价跌至支撑点，买入信号

当股价下跌，跌至支撑点所在时，股价有可能反弹回升，为买进时机。

所谓支撑，就是维持股价稳定，使其止跌的力量。当股价自高档下跌至支撑点时，由于技术上的种种原因，会有许多买盘在支撑点附近介入买进，促使股价止跌回稳，甚至反转上升。因此，在股价下跌，跌至支撑点所在时，为买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进时机。

一般而言，构成股价支撑点的因素，大致有以下几种：

(1) 移动平均线。

(2) 上升趋势线。

(3) 密集成交地带。

(4) 股价前波上涨的起涨点。

(5) 过去股价波动的最低价，或前波低价。

(6) 股价大幅上涨后，下跌至前波涨幅的50%处（1/3处或2/3处也可能有支撑）。

(7) 头肩顶与双重顶的颈线。

(8) 多重底。

如图9－17，东北高速2005年7月见底2.91元后开始上涨，底部不断抬高。将4.80元与首次回调的低点3.80元连线形成上升趋势线，在其后调整至该线的4.70元、4.80元均获得支撑并再度上行，而成为短线的买入时机，止损点可设在跌破支撑线之时。



图9－17 东北高速2005年7月股票走势

支撑与阻力，其实是相对的概念，在技术操作上也是这样。当股价下跌至支撑处，无法发生支撑的作用而跌破后，该支撑点反而就变成往后股价上涨时的阻力点，这是投资者在运用支撑与阻力概念时，所必须注意之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.15 零下金叉，反弹买进点

图9－18C点处，出现MACD金叉，但是零轴线之下的金叉。按照相关分析技术理论，零下金叉都是弱市中的反弹买进点，买入后能涨多少就很难说了，多数是亏损的。因此，有句话叫“水下金叉易受潮”，就是劝投资者少买水下金叉。有人问，在MACD走到“零上红”色区间前，总有最后一个“水下金叉”，但并不是说在最底部了便买入。

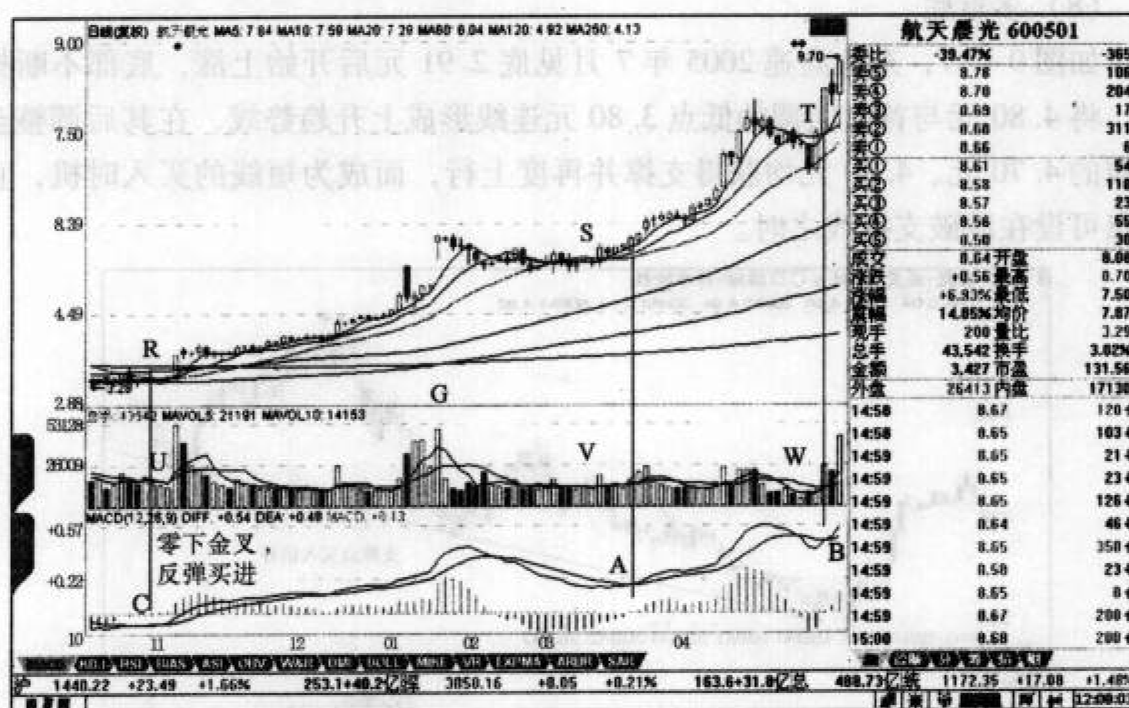


图9－18 600501航天晨光日K线图

MACD零下做空，零上做多，零上红金叉坚决做多，二次零上红金叉更坚决做多，R点后，股价进入2＋3区间，MACD进入零上红区间，这时可以买股票了。然而，像600051航天晨光这样的个股，买进后，涨得很慢；S点后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 出现第一个“零上红金叉”，就是“零上红”区间第一个金叉的意思；然后股价上升速度加快，持股时间不长，涨得不少。由此可见，买股票买在“零上红金叉”是划得来的买卖。B 点出现第二个“零上红金叉”，这是更好的买入点，一旦股价创新高，就又有一段涨势。特别要注意把握的关键技术细节是：B 点要比 A 点的位置高，T 点要比 S 点的股价高，否则就是 MACD 背离，未来涨势大打折扣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章

股价最佳卖出点图形实解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

- 10.1 高位出现避雷针，快速出手
- 10.2 看乖离率，卖出回避风险
- 10.3 高位出现天量，主力对倒出货
- 10.4 顶背离，卖出信号

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.1　高位出现避雷针，快速出手

浪潮软件（600756）是非常突出的庄股投机黑马。2004年11月5日该股出现了底部“十字星”信号。2004年11月8日就出现了涨停的开幕，平底缩量涨停突破“生命线”买入，盘中还出现了“开闸放水”的形态，在均价线受到支撑，快速反攻涨停，大单封死。一连串流畅的操作，所有短线投资者都会记住那一刻的走势，并且有胆量的投资者都可以把握得到。后面连续两个缩量“横行霸道”开盘就涨停，龙头的气势没有人能抵挡，第四个涨停过后调整不过三天，在5日线的推动下再次涨停拔起，连续涨停，快速达到18.05元的翻倍里程。从2004年11月2日的最低9.01元到2004年11月19日实现翻倍，真正的拉高只用了9天，这个就是投资者所要的资金推动型7个涨停就翻倍的赚钱效应。没有人会拒绝这样的机会的。在股票市场，这样的机会一年都有10次左右。很多投资者说股票不好炒作，其实，有些机会是非常公平的，个股不是都跟大盘的趋势，这么多只股票已经超跌到严重偏离其内在价值，短线具有非常巨大的表现机会，释放反弹能量是短线高手必须寻找的攻击点。不管大盘涨跌，几乎每天都有涨停，每天都有赚钱的机会。关键是你是否掌握这种缩量涨停的龙头战法。在我们认为必胜的“火凤凰狙击”形态出现的时候，毫不犹豫，该出手时就出手，大胆去攻击涨停。因为龙头是非常瞩目的，所有市场的短线资金都会涌向它，所有投资者都看到涨停的股票。不管是用惯“61”还是“81”的投资者都会看到最牛的股票冲锋在前，只是很多人只是看，没有行动，没有把握，只有专业的短线高手才会看到就马上采取行动去买去追。见图10－1、图10－2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

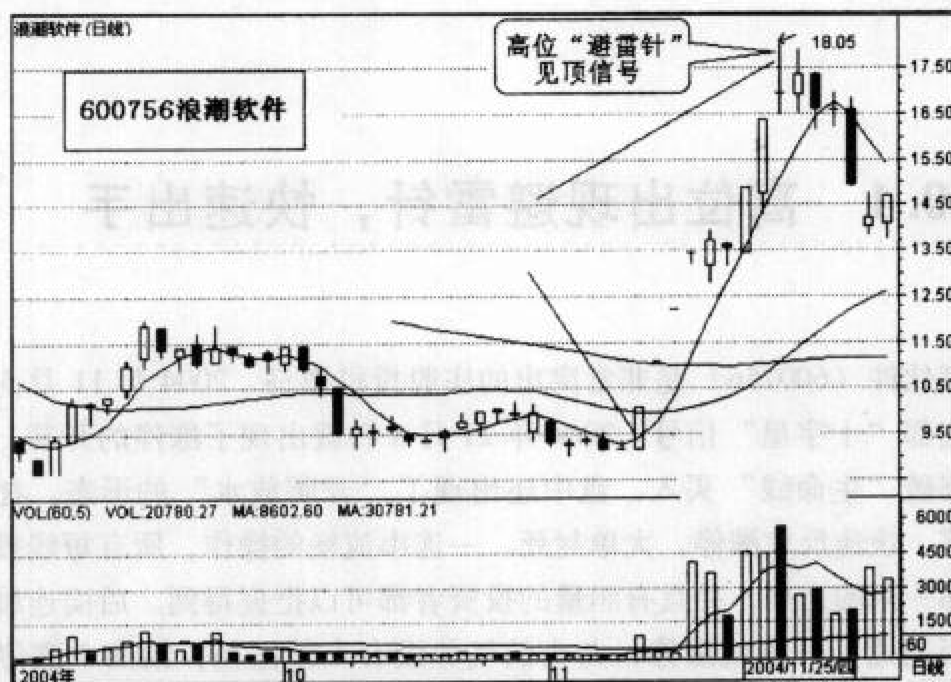


图 10－1　高位“避雷针”见顶信号

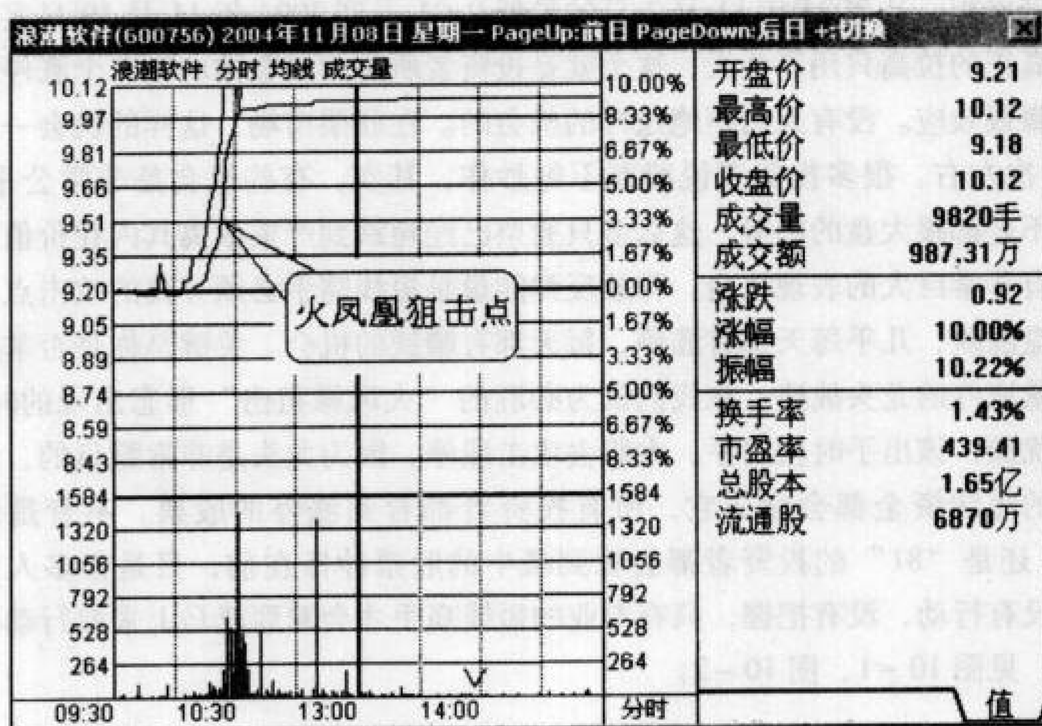


图 10－2　火凤凰狙击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.2 看乖离率，卖出回避风险

在使用均线的过程中，股价与平均线偏离的程度也是一个很好的指标，由于平均线实质上反映的是一段时间以来的平均持股成本，因此股价与平均线的偏离程度可以反映出市场上获利或套牢的投资者情况。这个指标称为乖离率，其主要的功能是通过测算价格在波动过程中与移动平均线的偏移平分比，从而得出股价在剧烈波动时因偏离平均成本太远而可能造成的回档或反弹，以及价格在正常波动范围内移动而继续原趋势的可信程度。

如沪指在本轮牛市上升趋势中，出现了很明显的两次中期调整，震荡幅度加大，大阴线经常出现。与此同时，很多个股也跟随大幅下跌跳水，投资者如果没有提前判断，将损失很多到手的利润，而这时乖离率就为我们提供了很好的建议。沪指在2006年5月中旬、在2007年1月下旬、30日乖离率都超过了10%，尤其是在2007年1月，30日乖离率甚至达到了20%，这本身就预示着风险的来临，见图10-3。

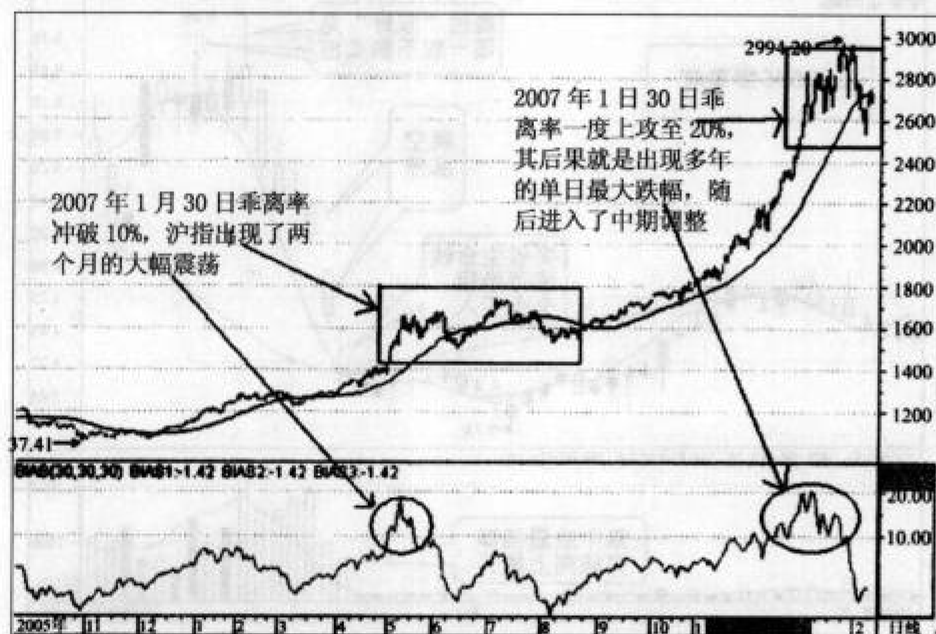


图10-3 沪指日线乖离率走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.3 高位出现天量，主力对倒出货

望春花（600645）股价在3.73元出现一个小阳线（见图10－4）。这根阳线是对前面2004年8月19日“单针探底”形态的一次确认，形成双底，回升之后连续出现很多个窄幅波动的底部“转折星星”，在2004年9月9日出现回抽三重底之后，以9月10日平底阳启动，在周末过后，大家还没有投入的时间，选择了星期一突然以实体大阳线突破“生命线”涨停，很多投资者还没有反应过来就已经攻击到涨停了。流畅的分时图三波上涨攻击到涨停价格，再打开涨停以弱势封不住的感觉引诱不坚定分子卖出筹码，在7%附近震荡横盘两个小时后没有跌破均价，在下午14：00大单扫荡通吃大小抛单直封涨停，然后，以大单封死涨停价格4.46元直到收盘，形成均线系统5日上穿24日“生命线”的金叉买入信号。次日温和放量再次跳空高开，三波上攻，下午封死涨停，下午14：00之后抛单减少，再次成为涨停英雄。第三天再次跳空高开，上午锁住涨

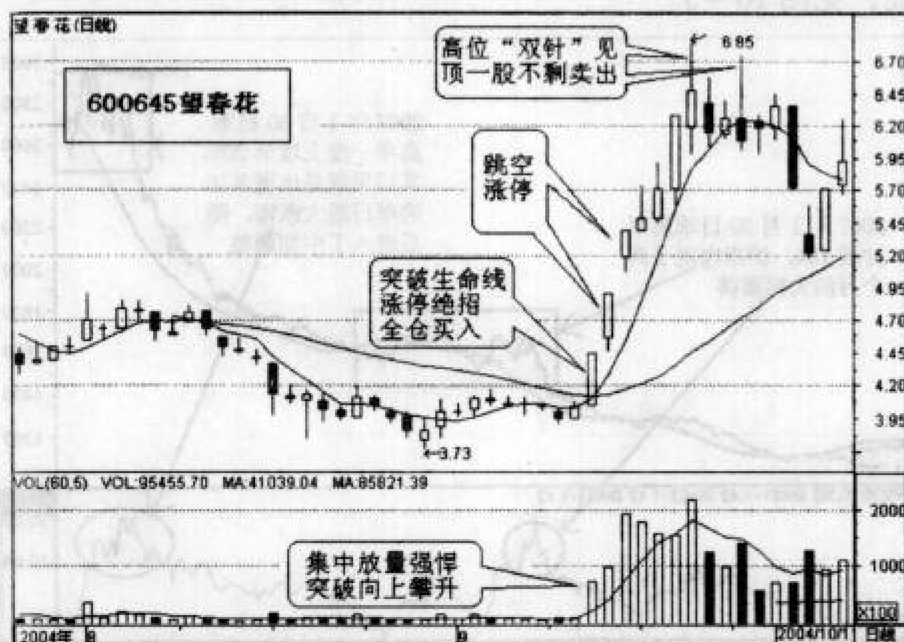


图10－4 望春花日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停板，连续3个涨停表现出来的气魄非常宏伟，成交量有所放大，得到了市场人士的认同，随后连续两天带上影的长阳K线过度上涨途中，再来了一次涨停，使这只股票在所有人心中留下了深刻的印象。连续拉出8根阳线之后，出现了投资者所熟悉的“避雷针”信号，而且还给了两次这样的机会给专业投资者轻松走货的机会。这样干脆利落的大家风范给投资者看得到、买得到、赚得到的完美操作过程。8天大涨73%的巨大涨幅，给买入者实现了不错的利润（见图10－5）。

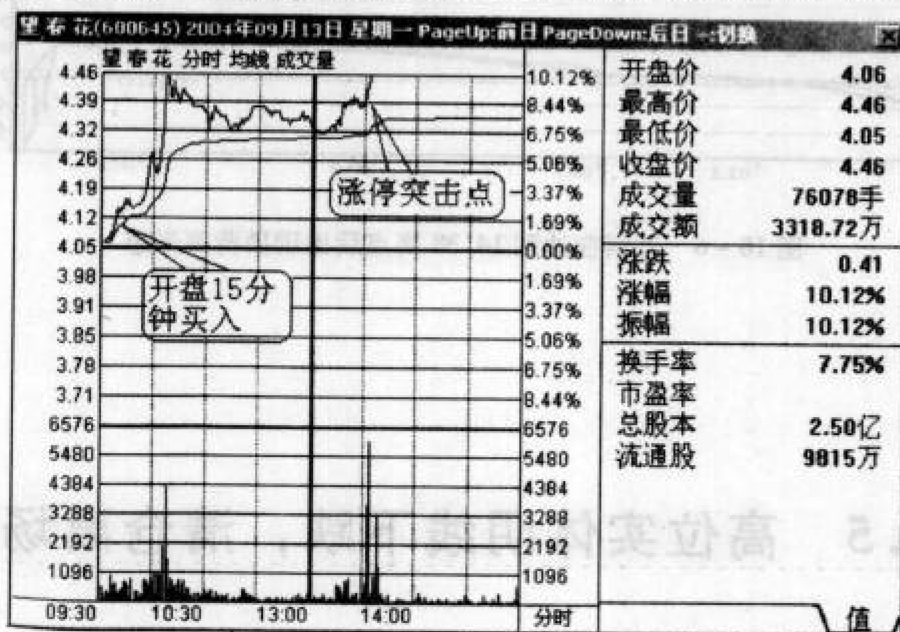


图10－5 望春花涨停突击点

10.4 顶背离，卖出信号

当股价K线图上的股票走势一峰比一峰高，股价一直在向上涨，而MACD指标图形上由红柱构成的图形的走势是一峰比一峰低，这叫顶背离现象。顶背离现象表明股价短期内即将下跌，是卖出股票的信号。例如，万科A（000002）2003年1月到5月走势呈顶背离（如图10－6所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

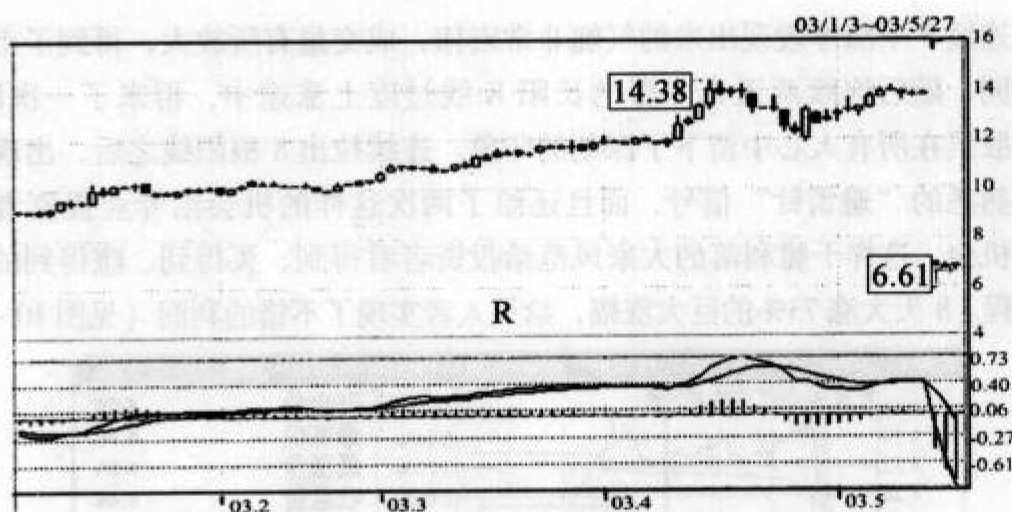


图 10－6　万科在达到 14.38 高点后出现顶背离形态

10.5　高位实体阴线下跌，清仓离场

鑫富股份（002019）是中小企业股票当中比较活跃的一只牛股（如图 10－7所示）。该股在横盘整理一段时间后出现了突破向上的明显信号，这个时候是最好的买入时机，短线可以大胆介入。股票价格从 2004 年 9 月 15 日开始启动，在短短 13 个交易日当中就大涨 50% 以上。从 17.70 元到达 28.91 元大幅飙升 11 元，可谓牛气冲天。这样的短线暴涨机会是短线职业投资者要短线研究和重点出击的品种。在技术指标和成交量都支持股票价格向上的时候，是股票爆发的最佳时间。赚取差价，积小胜为大胜，在最短的时间内实现利润最大化，这是短线投机的最大原则。股票出现连续攻击涨停的超强势飙升行情，不要害怕赚钱，坚定持有，只要不破 5 日均线就可以了。当股票的趋势出现变化，发生逆转的时候，股票一旦跌破 5 日移动平均线收盘，就意味着短线空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经有占据优势的苗头，获利卖出是最恰当的选择。

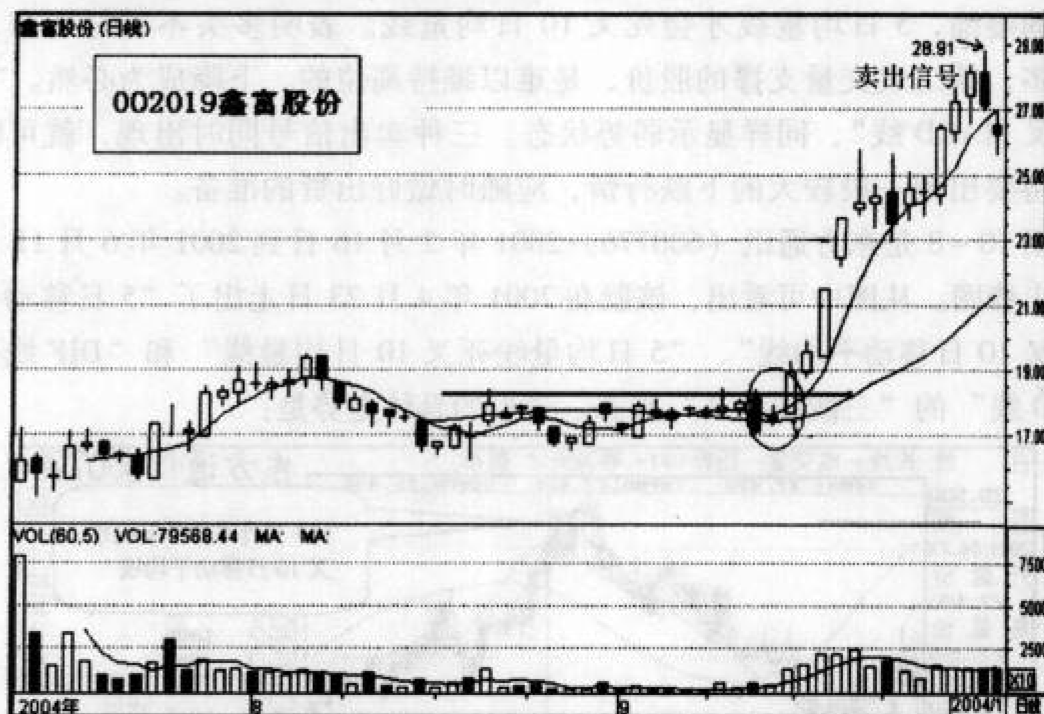


图 10-7　鑫富股份日线

10.6　三线同死叉，赶紧别拖拉

这里讲的“三线同死叉”，是指“5日移动平均线死叉10日移动平均线”、“5日均量线死叉10日均量线”、“DIF线死叉MACD线”。三种图线在同一天或相隔一两天的时间里出现死叉的走势，称为“三线同死叉”。该形态出现后，股价多有一跌，应伺机卖出，而且不能拖拉，以免错失卖出时机，造成不应有的损失。

“5日移动平均线死叉10日移动平均线”是股价走下坡路的反映，表明投资者不看好后市，纷纷卖出股票，加上接手乏力，股价通过下跌的方式寻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求出路。“5 日均量线死叉 10 日均量线”是对下跌走势的一种印证，因为成交量的萎缩，5 日均量线才会死叉 10 日均量线。表明多头不看好后市，不愿做多，缺乏成交量支撑的股价，是难以维持高位的，下降成为必然。“DIF 线死叉 MACD 线”，同样显示弱势状态。三种卖出信号同时出现，就可断定股价将要出现一段较大的下跌行情，应随时做好出货的准备。

图 10－8 是东方通讯（600776）2001 年 2 月 16 日到 2001 年 6 月 11 日的日线走势图。从图中可看出，该股在 2001 年 4 月 23 日走出了“5 日移动平均线死叉 10 日移动平均线”、“5 日均量线死叉 10 日均量线”和“DIF 线死叉 MACD 线”的“三线同死叉”形态。该形的具体走势是：

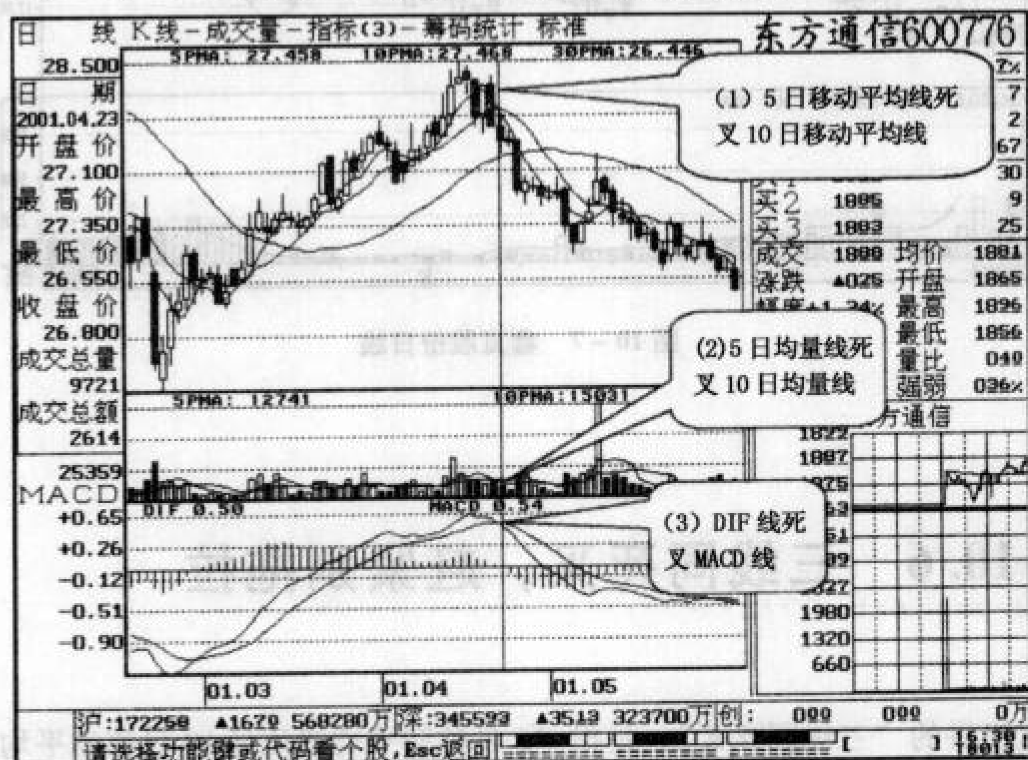


图 10－8 东方通讯日线走势

2001 年 4 月 23 日，该股的 5 日移动平均线为 27.548 元，10 日移动平均线为 27.468 元，5 日移动平均线下穿了 10 日移动平均线 0.02 元，实现了第一种图线的死叉（见图 10－8 上标注）。同一天，该股的 5 日均量线为 127.41 万股，10 日均量线为 150.31 万股，5 日均量线下穿了 10 日均量线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22.90万股，实现了第二种图线的死叉（见图10－8中标注）。也是在同一天，指数平滑异同移动平均线中的DIF线，向下跌破了MACD线0.04，实现了第三种图线的死叉（见图10－8下标注）。三种图线，均在同一日实现了死叉，表明该股的后市走势相当不妙，应赶紧卖出股票。事实也是如此。自该股的三种图线在2001年4月23日实现同死叉后，股价就由2001年4月23日"三线同死叉"形成日的26.80元，下跌到2001年8月2日的16.70元，跌幅达37.69%（见图10－9下标注）。可见，"三线同死叉"的卖出信号是多么可信，投资者发现这一走势，就应坚决卖出股票，以便早点脱身。

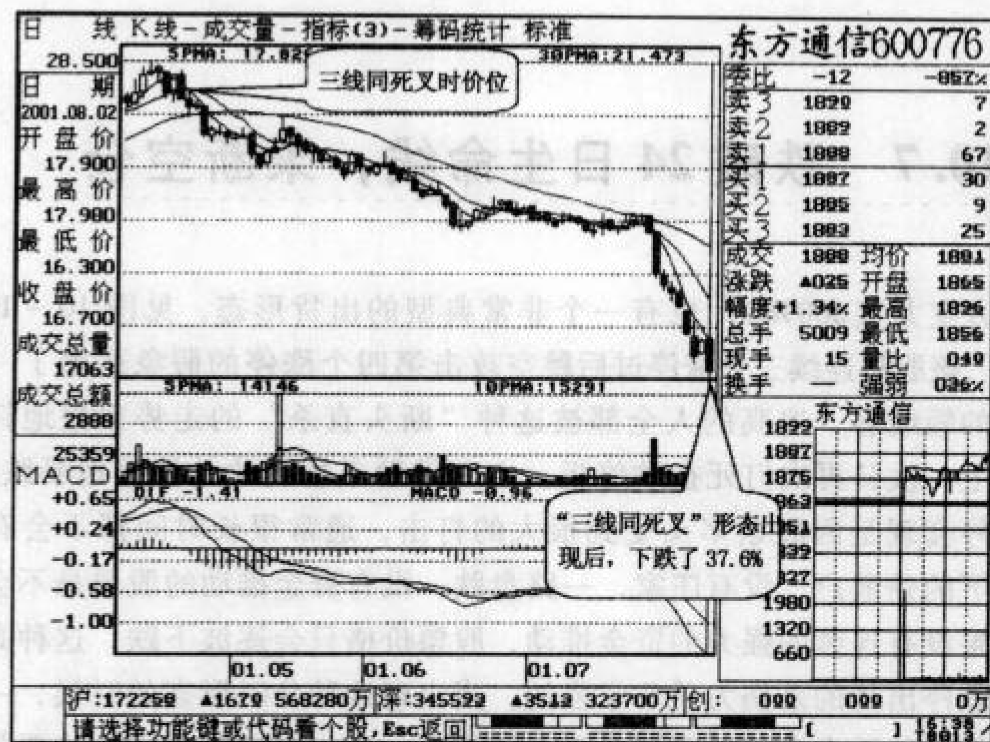


图10－9 东方通信三线同死叉

东方通讯（600776）"三线同死叉"走势数据见表10－1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10－1　东方通讯（600776）“三线同死叉”走势数据

图线类别	死叉日期	图线名称	图线值	备　注
移动平均线	2001.4.23	5 日移动平均线	27.584	5 日下穿 10 日移动平均线 0.02 元，实现第一种图线的死叉
		10 日移动平均线	27.468	
成交量均量线	2001.4.23	5 日均量线	127.41	5 日均量线下空 10 日均量线 22.90 万股，实现第二种图线死叉
		10 日均量线	150.31	
指数平滑异同移动平均线	2001.4.23	DIF 线	0.50	DIF 线下空 MACD 线 0.04，实现第三种图线的死叉
		MACD 线	0.54	

10.7　跌破 24 日生命线，果断空仓

东方宝龙（600988）也有一个非常典型的出货形态，见图 10－10、图 10－11。该股从连续三个涨停过后跳空攻击第四个涨停的假象迷惑了一些赌性很足的短线客，追高的人全部被这种“断头直杀”的走势狠狠地钉在了跌停板上，次日再次钉死在跌停板。主力借助市场的冲动快速地暴跌出货，这种跌停套现是因股票多头受到很大的打击，通常很长时间都不会有表现了，剩下的是散户，没有庄家，一路盘跌。没有资金推动的股票是不会上涨的，如果没有连续的强力的资金推动，股票价格只会逐波下跌，这种高位连续巨量跌停出货的杀伤力是非常强的。当出现这种分时形态的时候，一定要当天内快速杀跌卖出，以免招致更大的损失。当你知道股票的价格要暴跌的时候，你只能做一件事，就是赶快以最快的速度把股票卖出。保住你的本金，是回避风险最重要的方法。停止操作，放弃等反弹的错误逆市想法，要顺势而为。空头占据优势的时候，我们要避开其锋芒，等到空头释放过后进入衰竭的时候，多头就会重新占据主动。这个时候采取进攻是比较容易获得成功的。买卖股票跟打仗是一样的，市场就是这么残酷和现实。没有半点人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情味，只有孤独和专注思考的操盘手才可能领会其中的奥秘。

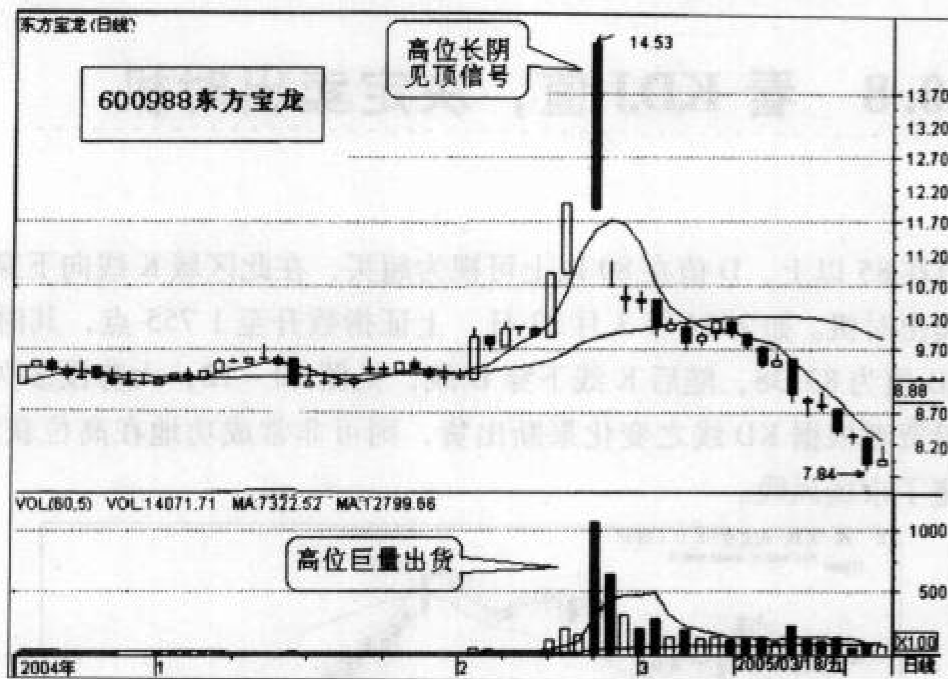


图10－10 东方宝龙日线图

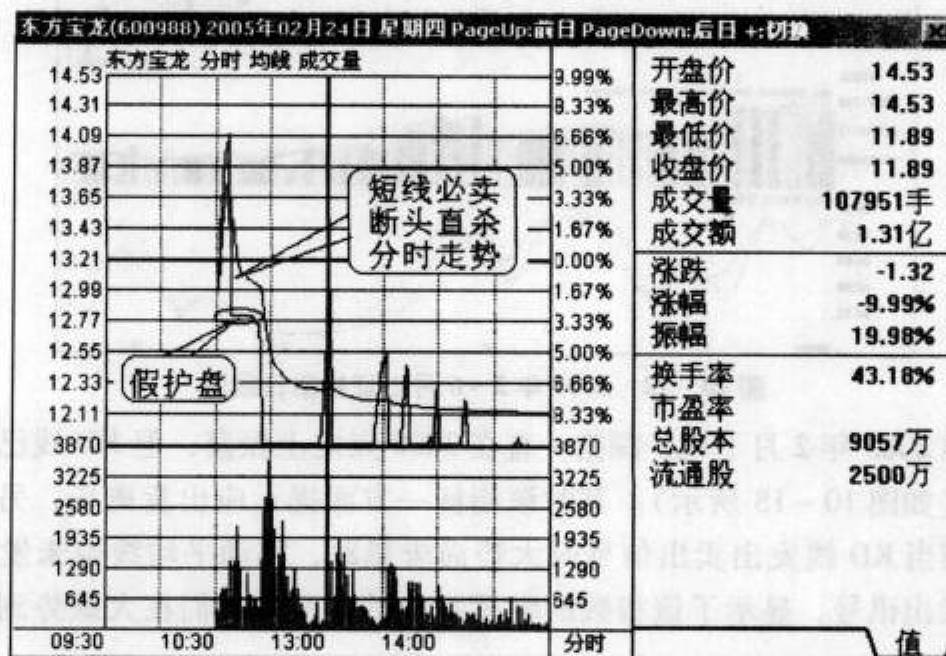


图10－11 东方宝龙短线必卖断头直杀分时走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.8 看 KDJ 值，决定卖出时机

K 值在 85 以上，D 值在 80 以上可视为超买，在此区域 K 线向下穿破 D 线应视为卖出时机。如 2004 年 3 月 22 日，上证指数升至 1 755 点，其时 K 值为 89.35，D 值为 83.38，随后 K 线下穿 D 线，见图 10－12，大势没多久急转直下，若投资者根据 KD 线之变化果断出货，则可非常成功地在高位获利了结，同时回避了市场风险。

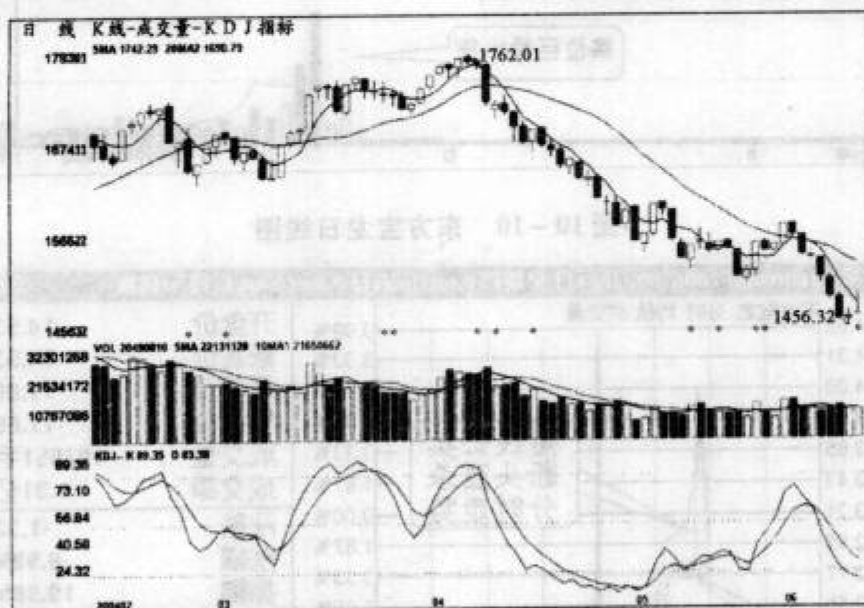


图 10－12　2004 年 2～6 月上证指数日线图

再如 2005 年 2 月下旬，深指一直在 3000 点之上振荡，但 KD 线已发出卖出信号（如图 10－13 所示）。其时该指标一方面提示应出货离场，另一方面我们看到当 KD 线发出卖出信号时大势尚未暴跌，移动平均线也未发出“死叉”的卖出讯号，显示了该指数的敏感超前性，可使我们在大跌势到来之前从容出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

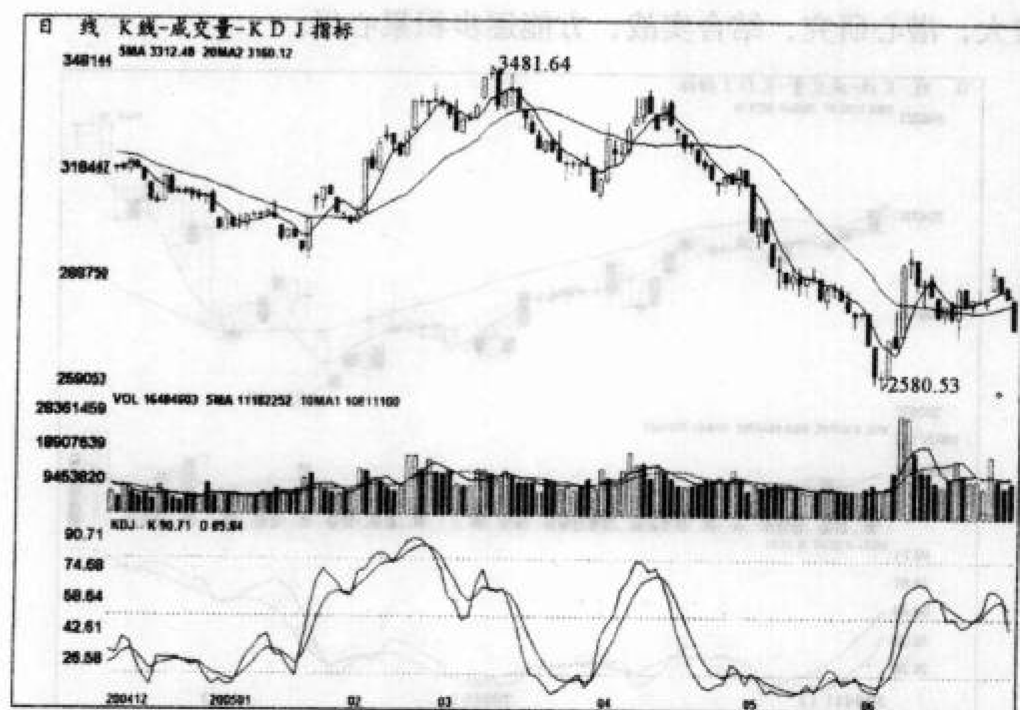


图 10－13　2005 年上半年上证指数日线图

读者可能已注意到在运用 K 线上穿 D 线选择买卖点时，笔者强调需有成交量的配合才是买进信号。为什么呢？因为实践中常常出现 K 线上穿 D 线时，由于缺乏成交量的配合，往往成为虚假信号的情况。这也是一般的技术分析理论书中没有谈及的，也说明机械地运用技术指标并不能在实战中取胜。

如 2004 年 12 月和 2005 年 1 月、2 月，其时 KD 线均发出“买进信号”，随后曾出现小幅反弹，形成 K 线上穿 D 线（如图 10－14 所示），但由于缺少成交量的配合，大盘很快又调头向下，按最低点计算，仍有较大的跌幅，可见价量之配合对根据 KD 线选择买进点的重要性。有时 KD 线进入超卖后一直在超卖区运行，此时成交清淡，走势仍无转强迹象，通常应考虑准备进场但不急于入货，因为从大盘和 KD 线的关系而言，KD 线虽已超卖，但大盘仍有不可小看的下跌空间（如图 10－15 所示）。所以，根据 KD 线选择买进点时需有耐心，并将价量关系结合起来进行综合研判。但 KD 线在超买状态下发出卖出信号一般不需看成交量，即只要 K 线在超买区域下穿 D 线，即可考虑卖出。

此外，随机指数的背驰现象在股市中也时有出现，一般的投资者运用起来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难度较大，潜心研究，结合实战，方能逐步积累心得。

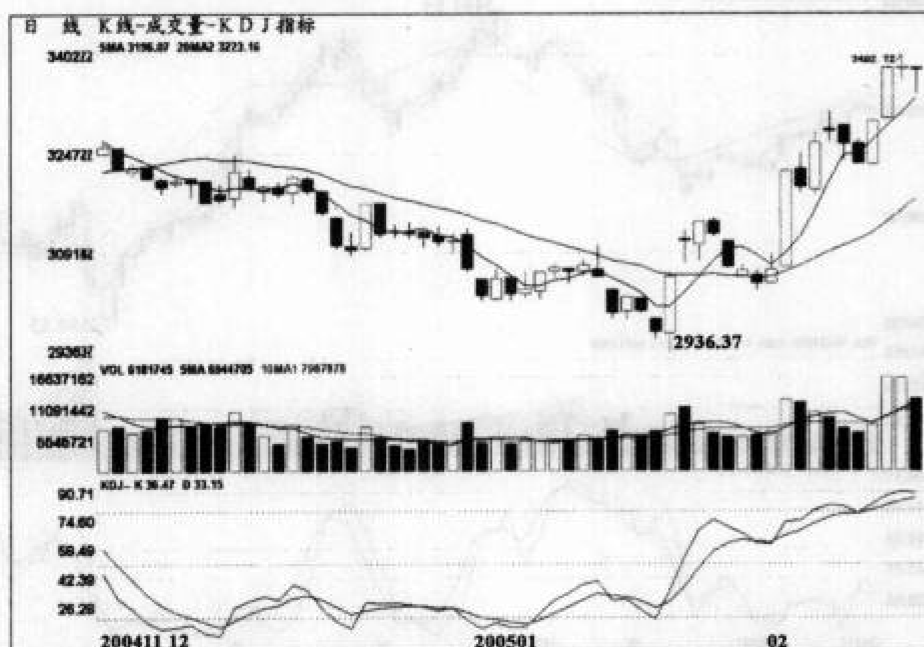


图 10－14　量价关系结合分析图 1

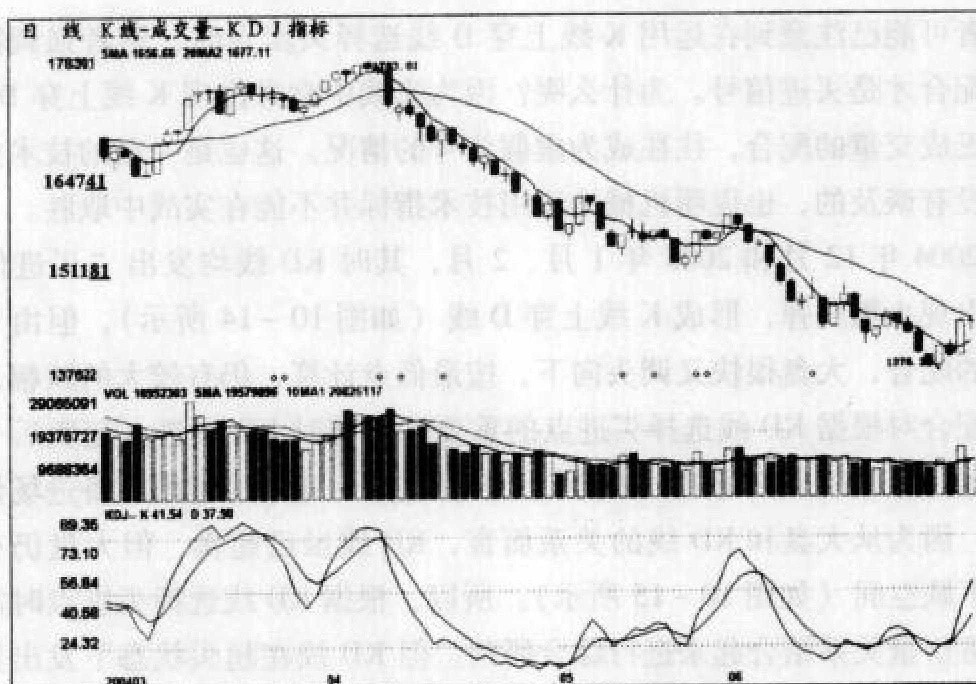


图 10－15　量价关系结合分析图 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.9 双针见顶，一股不剩

江苏琼花（002002）是波动非常巨大的股票，见图10－16、图10－17，

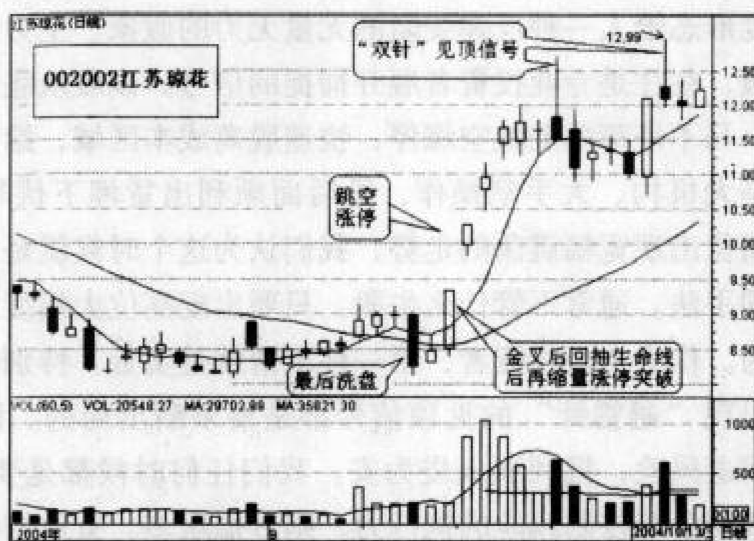


图 10-16　江苏琼花日线图



图 10-17　江苏琼花分时走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个涨停启动的时候，分时图连续三波上涨之后出现攻击涨停，我们要第一时间介入。一般股票价格在一段横盘整理之后，主力机构进场吸筹到末端，或者大盘行情已经要启动，凶狠的主力会使出一招，打压长阴线收盘，使不坚定分子全部卖出。如果对股票的分析不够彻底，就很容易中了机构的圈套。因此，我们对盘势的运作要非常注意主力的意图。

在2004年9月13日最后一次洗盘动作之后，出现了向上的攻击行情。经过了洗盘后的平底阳带上影线的过度。次日2004年9月15日快速飙升，锁住涨停。这个过度形态给人一种反弹受阻的无量无力的假象。主力最想表现出来的意图越是隐蔽，往往是专业投资者展开捕捉的信号。该股从底部第一个涨停突破向上之后。马不停蹄向上跳空涨停，快速脱离成本区域，给人以强大无比的感觉，认定是大机构、大手笔操作，给后面顺利出货埋下伏笔。大涨60%之后，股价在高位出现宽幅震荡的走势，我们认为这个时候就是主力机构卖出的区域和操作的手法。通常不管什么牛股，只要出现高位大幅度震荡，都可以认为是出货行为。作为个人投资者，第一件事情就是卖货。特别在连续快速飙升过后，任何出现“避雷针”的见顶信号都是要果断出局的。回避盲目看多的心理误区，回避风险，把利润入袋为安。我们任何时候都是要注意套现的，如果没有警觉或者没有控制风险的执行力，则亏损居多。有危机感才会小心翼翼，才可以更好地在市场生存下来。

10.10 双峰顶天，跌在眼前

所谓“双峰顶天”，就是股价上升到高位后，先后形成了两个高度大致相等的顶部，如同两个耸立云天的山峰，此种走势，就称之为“双峰顶天”。其实，该形态就是业内人士通常称谓的“M头”或“双顶”。这里把M头或双顶编成“双峰顶天，跌在眼前”的顺口溜，是为了便于股民朋友加深对双顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态的记忆，又在一定的程度上达到提醒投资者要及时卖出股票的目的，这样，就比仅标明图线形态，不含操作方法的“M 头”或“双顶”的单一名称实用得多，非常适合散户投资者的操作需要。

“双峰顶天，跌在眼前”，是很可信的卖出信号，多数情况下，“双峰顶天”形态形成后，股价多有一跌，短线投资者应抛出股票，保住盈利。

图 10－18 是北方五环（000412）2001 年 3 月 28 日到 2001 年 7 月 19 日的日线走势图，图中显示，该股在 2001 年 6 月下旬到 7 月中旬的这段时间里，走出了一个很典型的“双顶触天”形态。该形态的第一顶出现在 2001 年 6 月 28 日，显示峰顶高点的图线是一条长上影的星形小阴线，峰顶高点为14.38 元。第二顶出现在 2001 年 7 月 16 日，显示峰顶高点的图线是一条特大的阴线（开盘价14.30元，最高价 14.60 元，最低价 12.85 元，收盘价 12.93 元），峰顶高点为 14.60 元。第二顶略高于第一顶，大体处在同一水平线上，是非常符合要求的“双峰顶天”形态，显示强烈的见顶信号，应卖出股票。该股的后市走势有力地印证了这一分析，自“双峰顶天”形态出现后，股价就由 2001

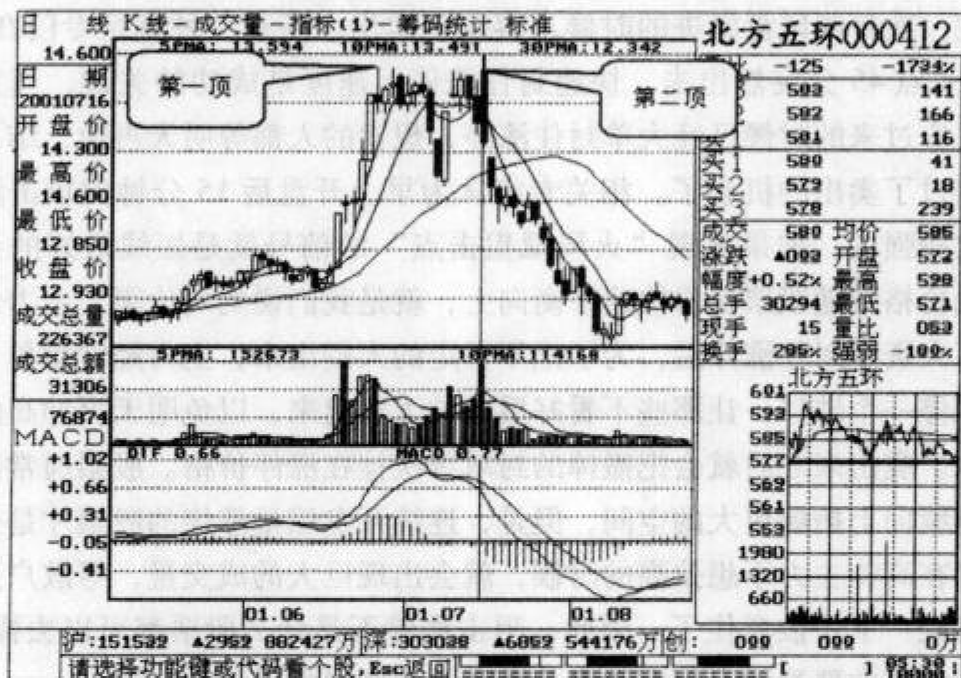


图 10－18　北方五环日线走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年7月16日第二顶高点出现日的12.93元，下跌到2001年10月22日的6.55元，下跌了49.34%。

10.11 见顶后跳空低开，坚决空仓

潜江制药（600568）是非常突出的异动股票之一，见图10－19、图10－20。在不断大幅波动的股票当中寻找巨大的差价利润是目前职业投资者主要的操作模式，因为只有多差价才可以产生利润。当我们把精力集中在一个股票上的时候，可以看出主力的操作意图和操作手法，挂单的技巧等等都是在平时的分时走势当中可以看到的，主流资金经常采取偷袭的方法把握早盘和尾盘的行情。当早盘还没有人关注的时候，突然大幅快速拉升股票价格，直接挂涨停板封住，次日跟风盘涌进的时候从容获利卖出。还有一种就是专门在14点30分和14点45分突然出击，快速封住涨停，速度是成功的关键，当大家都还没有反应过来的时候已经大单封住涨停，想卖的人都等明天再说，结果次日低开就错过了卖出的机会了。相关专家认为早上开盘后15分钟内攻击涨停的股票是比较强的，如果出现“火凤凰狙击点”的信号就是短线最好的买入点位。均线价格跟随股票价格快速平衡向上，就是我们说的均价跟上主力成本提高。当有大资金封住涨停后，为了把不坚定的人震出来，主力经常撤单，让抛盘打开涨停一个缺口，让那些不看好后市的人先出来，以免明天再冲高的时候成为抛压。震出来之后就会把撤掉的封单再次挂在涨停价格。股票通常次日还是能够继续向上拓展更大的空间，但是，连续开盘缩量涨停的股票才是最强的股票。当在高位主力不想拉高的时候，就会出现巨大的成交量，等散户买到的时候就已经一下子被套住了。因此，狙击涨停不是什么股票都可以去操作的。需要对短线非常熟悉的有把握的专业操盘手才可以做得更加好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

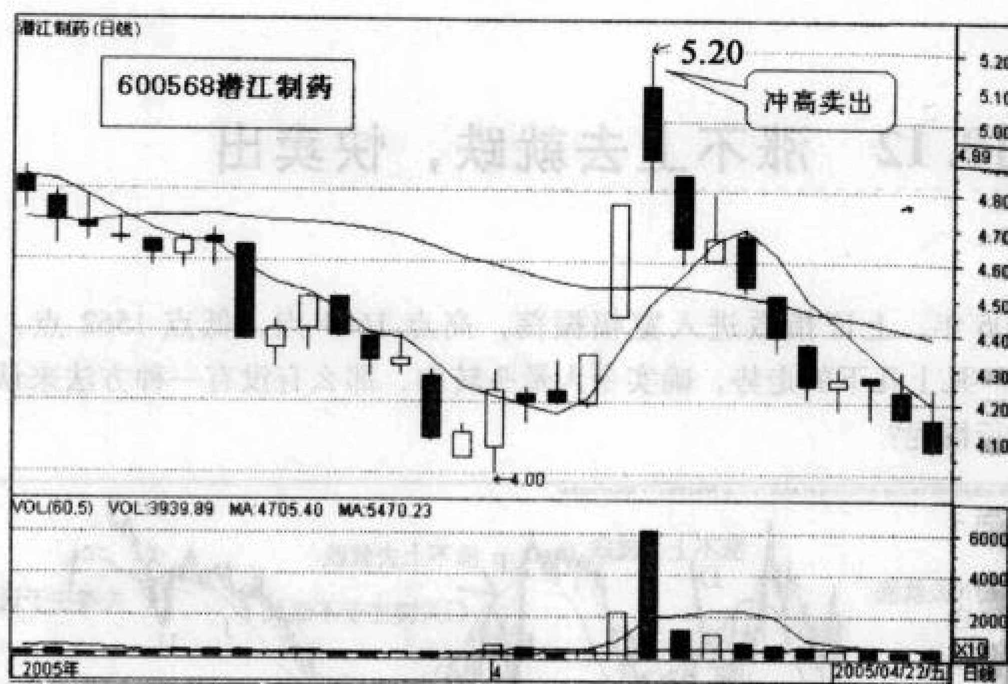


图 10－19 潜江制药日线



图 10－20 潜江制药火凤凰狙击点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.12 涨不上去就跌，快卖出

2006 年，上证指数进入宽幅振荡，高点 1684 点，低点 1562 点，振幅 7.83%。几上几下的走势，确实令人晕头转向，那么有没有一种方法来认识这种振荡行情呢？

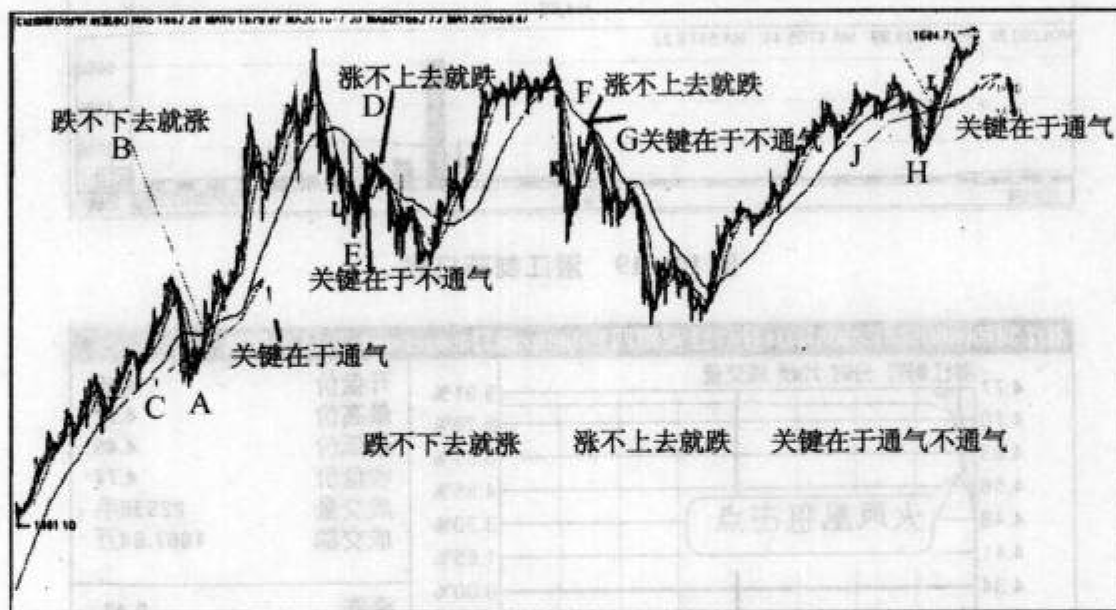


图 10－21　上证指数 5 分钟 K 线图

"跌不下去就涨，涨不上去就跌，关键在于通气不通气"，这是最简单、也是很有效的方法。在 5 分钟 K 线图上，设五条平均线，参数分别是：5、10、20、60 和 120。其中，60 平均线和 120 平均线组成暖气带和冷气带，它们的通气与否，是判断涨跌的重要依据。

如图 10－21 所示，A 点是切断暖气带，B 点是回到五线之上，此时暖气带通气，B 点必须做多；L 点是切断暖气带，D 点是回不到五线之上，此时暖气带不通气，D 点必须做空；K 点是切断暖气带，G 点是回不到五线之上，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时暖气带不通气，F点必须做空；H点是切断暖气带，I点是回到五线之上，此时暖气带通气，I点必须做多。

其实这种方法并不是预测法，而是跟随法。“气带”走，我也走；“气带”不走，我不走，踏踏实实地走一步看一步，比想入非非的主观臆想要可靠得多。

10.13 接近涨停板，获利了结

但是，如果在连续大涨之后，涨停板在盘中屡次打开，并且逐渐封不住的时候，投资者要提高警惕，适当注意其高位见顶风险，因为这种情况表明该股内部的各主力资金已经对这只股票后期走势产生了分歧，并且有主力资金在悄悄撤出，投资者需要注意获利了结。

这类具有一定风险的涨停股往往具有以下特征：

（1）大阳线的出现显得太过突兀。

（2）涨停板封住的成交量不够大。

（3）盘中涨停板被多次打开。

（4）从走势上分析，涨停板位置堆积的成交量并不大。

这些情况说明，该股的主力并没有做好充分的准备，后市将难以形成上涨走势。

例如，桂东电力（如图10－22、图10－23所示）。

果然，该股在此位置见顶，并且陷入长期的低迷下跌走势中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

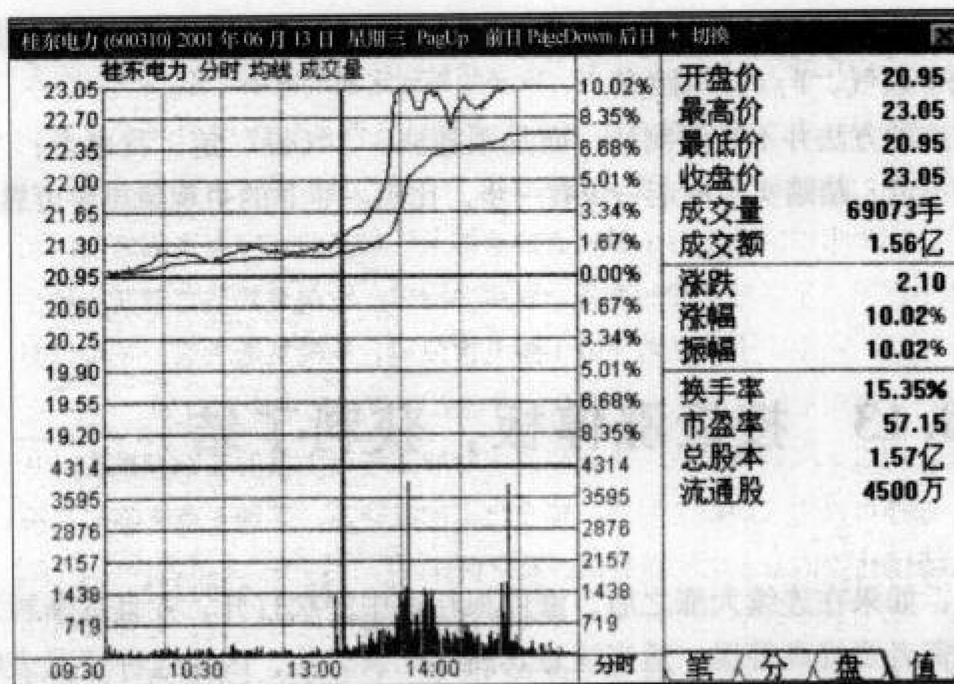


图 10－22 桂东电力分时走势



图 10－23 桂东电力日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.14 二次放量，注意出货

如图 10－24、图 10－25，天山纺织（000813）二次放量龙头风范一目了然，在连续上涨之后出现高位带长上下影线的 K 线才有出货的迹象，股价已经到达 5.28 元。次日高位出现大阴，确定已经阶段见顶，高位大幅度震荡破 5 日线见“十字星”，更是最后的逃命机会。凌厉的上涨和出货风格是大机构的运作方法。

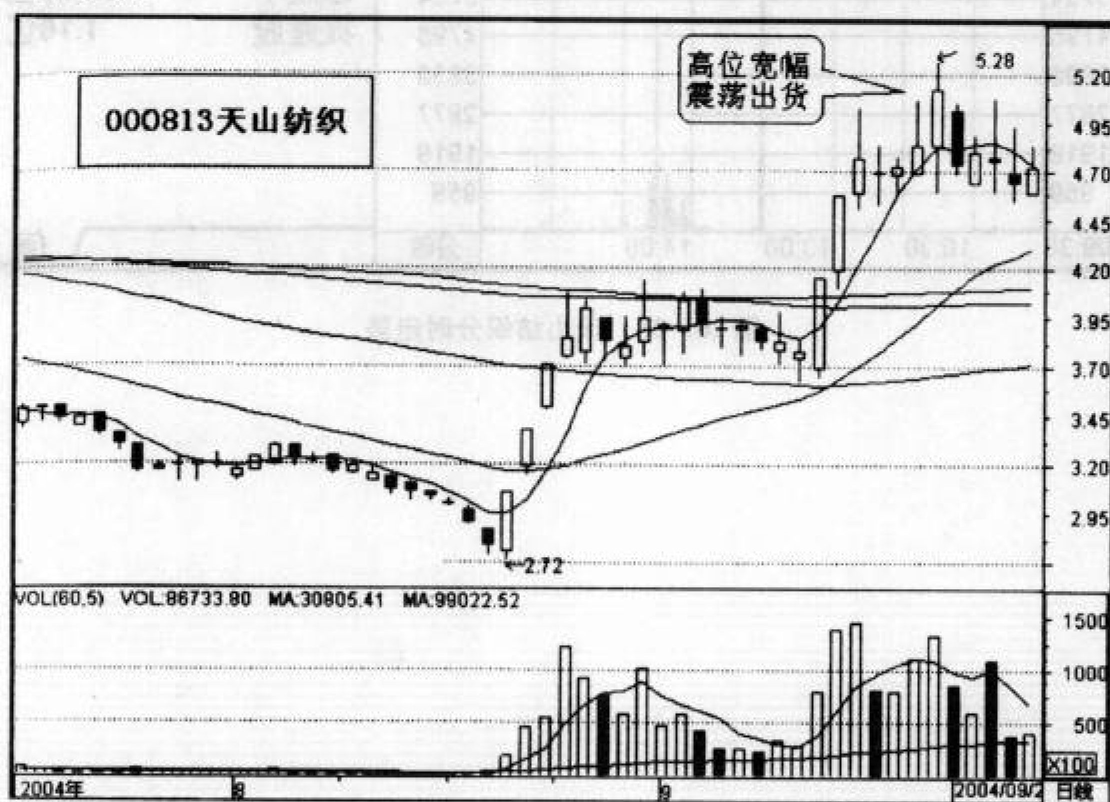


图 10－24 天山纺织日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

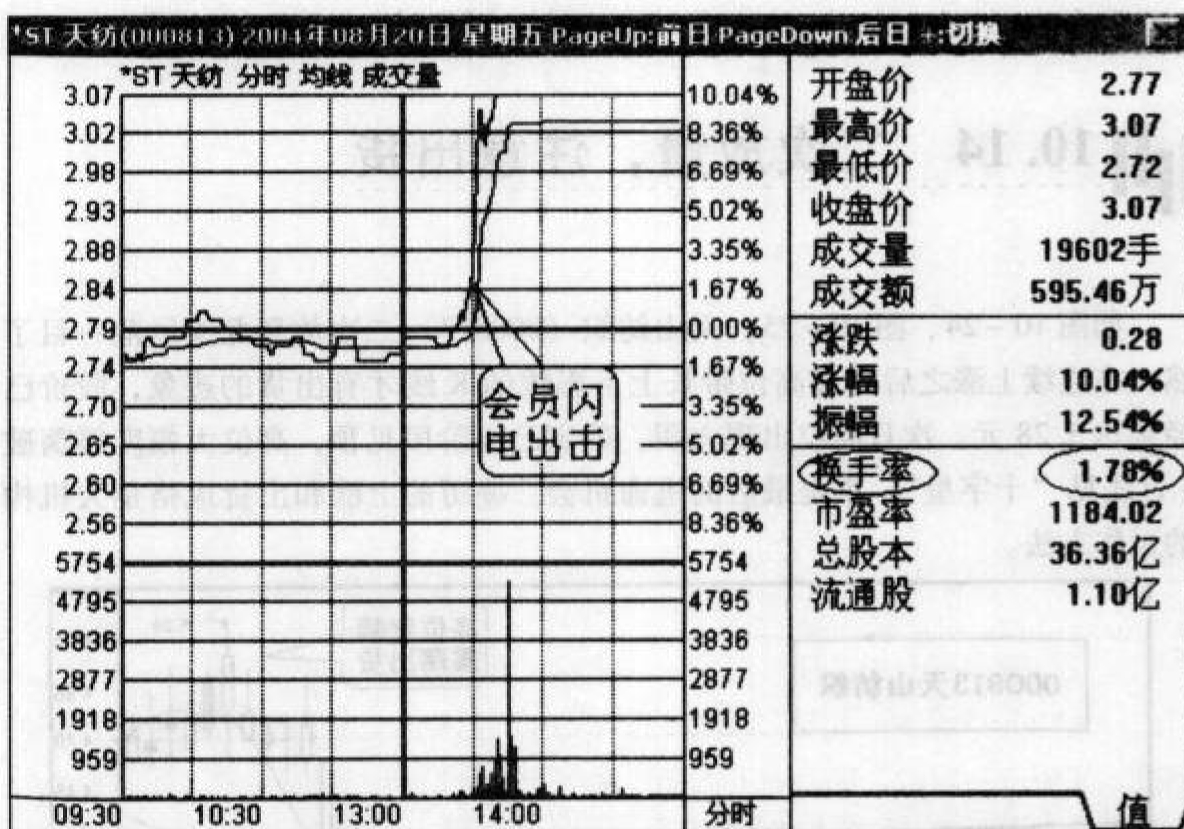


图 10－25　天山纺织分时走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录

投资新手法：股指期货

一、投资新机遇——全新股指期货带来的盈利新视角

股指期货有"期货皇冠上的宝石"之美称。1982 年产生于美国，现为全球最大的期货品种，成为规避股票市场系统性风险和投资者进行投资理财的绝佳工具。我国即将推出的股指期货，一方面将为我国股市健康发展提供保障，更主要的是为投资者提供了又一投资理财工具。

1. 股指期货即将隆重登场

2006 年 9 月 8 日，中国金融期货交易所（简称中金所）宣告成立，标志着我国期货市场突破了商品期货时代，金融期货登上舞台。中金所 2006 年 10 月下旬公开征求《沪深 300 指数期货合约》等四个征求意见稿的意见，股指期货推出进入实质进展阶段。随后召开的衍生品大会，证监会主席尚福林透露了股指期货将择机推出。

股指期货推出已是必然，离投资者也越来越近，当前讨论的已经不是可行性、必要性的问题了，更多的是投资者如何利用这一资本市场的金融工具进行投资理财。对于广大投资者，特别是参与过股票投资的大众投资者而言，了解股指期货这一新型投资理财工具的特点，熟悉其与股票投资的异同，分析其投资风险及发现投资机会成为当务之急。

在国外，有这样一种所谓的理财方程式：即将除消费外的可支配收入分为三个部分进行投资理财——1/3 用于银行存款、国债、保险等，目标是保障；1/3 用于波动幅度较小、收益率较稳定的理财产品，如混合型基金、大型蓝筹股等，目标是保值增值，追求一定风险下的收益率；另外的 1/3 用于高风险高收益理财产品，如成长型股票、股票型基金、期货等。股指期货作为高风险高收益的理财产品成为投资者投资理财组合中的一部分。

2. 玩股指期货，不能仅靠勇气

股票投资实质上是现货投资，而股指期货首先是期货，是对股指未来涨跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的判断。作为高风险高收益的理财产品，对于股指期货投资的高风险性投资者也应该有一个清醒的认识。

股指期货的双向交易机制能够保证投资者买空卖空，看对方向就赚钱，同时如果投资者做多做空方向判断失误的话两个方向都是赔钱的。有可能一买就跌而一卖就涨。实践上来看，因为期货市场的做多做空均可获利的特性，很多投资者入场交易时没有明确的方向性，也就是不对大势有一个清晰的判断后再进行投资，而是多空均做，频繁交易，往往是踏错节拍，两边挨耳光。

股指期货投资的保证金所致的以小搏大杠杆效应令投资者的风险与收益均被同步放大。对于全额交易的股票投资而言，股价涨跌30%~40%并不会令投资者陷入困境。而对于股指期货而言，满仓操作的话10%的涨跌就会将保证金损失殆尽。

此外，保证金追加和强行平仓的风险也不能忽视。股指期货实行的是每日无负债结算制度，也就是投资者当天的盈亏实行无负债结算，当天赚的打入投资的账户而赔的直接打出账户。保证金不够时期货公司会要求投资者追加保证金，而未能及时追加保证金时会对投资者的持仓实行强行平仓。

在上述风险中，投资者，尤其是从股市进入的投资者会经常遇到。我们看到，股指期货是期货投资，应该以期货的交易策略进行规避。投资者掌握了股指期货投资的特性，上述大部分风险可以进行有效规避。

首先，对于做多做空都可能赔钱的双向交易机制而言，投资者要杜绝多空都想赚而频繁交易。在交易时，要对影响股票指数走势的因素进行分析，准确判断大势的走向。一般而言，个股的走势影响因素众多而复杂，而对于股指来说，作为经济的晴雨表，通过宏观经济走势更能够判断股指的未来走势，也就是说，投资者可以通过股指期货分享到宏观经济的成果，而不像投资股票时经常是“赚了指数赔了个股”。同时投资者在判断好大势后，不要频繁在反弹时做多而在回调时做空，抓小波段而失去大行情。

其次，保证金的风险与收益同步放大的杠杆效应，投资者要合理正确应用这一杠杆，满仓操作是股指期货投资的大忌。满仓操作使得投资者在谋取高收益的同时，方向做错的话损失也很大，甚至可能本金很快全部损失。我国股票投资由于全额交易，有的投资者在20元价位买的股票跌至5元，看似股票还在，实质上要解套需要上涨300%，难度可想而知，股票投资者在被套的过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中是“温水煮青蛙”般深度套牢，股指期货保证金交易的放大效应，使得投资者资金来去匆匆，这样对于投资者来说止损更加重要，也就是说，方向做错在不伤及筋骨的时候赶快认错，甚至反手，这样就有了翻本获利的机会。

再次，股指期货投资的追加保证金和强行平仓制度对于投资者资金管理和风险控制提了更高的要求。很多股票投资者买入被套后继续持有，甚至在下跌过程中不断买进摊平成本，这一操作策略在股指期货投资中是投资者失败最大的风险，因为大多数股市投资者根本就没有资金管理和风险控制的意识，一般都是满仓操作。股指期货投资中，保证金不足时需要追加，这样要求投资者所持仓位不能太重，一般而言，以不超过30%为宜，这样在市场正常波动的情况下，投资者的持仓无强行平仓之虞。同时如果需要追加保证金，那就说明投资者先前的持仓方向是错误的，可以先行止损出来甚至是反手，做好资金管理和风险控制。

3. 股指期货影响之境外路径

大部分指数在股指期货上市之前上涨，在股指期货上市之后下跌，但指数的长期趋势并没有因为股指期货上市而改变。大多数国家和地区的历史经验表明，股指期货上市前后，对股票市场的波动率有影响，这也就是人们所说的助涨助跌效应。处于牛市阶段时，股指期货推出后波动率有较大可能升高；处于熊市阶段之时，股指期货推出后波动率有较大可能降低。具体影响见附表1。

附表1　**股指期货影响之境外路径**

美国：推出前涨、推出后跌，随即进入牛市	美国股指期货的推出虽然在短期内造成的指数的下跌，但并没有对当时美国股市的长期上涨趋势产生影响。股市仍然依托于美国国民经济的发展，在长期展现出稳步上扬走势。
日本：牛市途中，推出前无征兆，推出后小跌	从长期趋势来看，从广场协议签订开始，日本股市就形成了一个明显的长期上涨趋势，这种趋势并没有因为股指期货的推出而改变。
韩国：熊市途中，推出前涨，推出后大跌	韩国的股指期货是在指数长期下跌的趋势中推出的。股指期货上市后，指数又恢复下跌趋势。
中国台湾地区：熊市途中，推出前涨，推出后大跌	虽然股指期货推出之前指数被拉高，但股指期货推出之后立即又恢复了原本的下跌行情，也就是说，股指期货的推出也并没有影响台湾综合指数的长期走势。
中国香港地区：牛市途中，推出前涨，推出后跌	在股指期货推出的之前，香港恒生指数就突破新高。到股指期货上市时，恒生指数便创下了1 865.6点的历史性高点，接下来就开始了两个月的回调。在这之后，恒生指数又恢复了上涨趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、对即将推出股指期货的初步了解

股指期货的全称是股票价格指数期货（也可称为股价指数期货、期指），是指以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖。作为期货交易的一种类型，股指期货交易与普通商品期货交易具有基本相同的特征和流程。

股票市场是一个具有相当风险的金融市场，股票投资人面临着两类风险：一类是由于受到特定因素影响的特定股票的市场价格波动，给该股票持有者带来的风险，称为非系统性风险；另一类是在作用于整个市场因素的影响下，市场上所有股票一起涨跌所带来的市场价格风险，称为系统风险。对于非系统风险，投资者用增加持有股票种数，构造投资组合的方法来消除；对于后一种风险，投资者单靠购买一种或几种股票期货合约很难规避，因为一种或几种股票的组合不可能代表整个市场的走势，而一个人无法买卖所有股票的期货合约。在长期的股票实践中，人们发现，股票价格指数基本上代表了全市场股票价格变动的趋势和幅度。如果把股票价格指数改造成一种可买卖的商品，便可以利用这种商品的期货合约对全市场进行保值。利用股票价格指数对股票进行保值的根本原因在于股票价格指数和整个股票市场价格之间的正相关关系。

股指期货的基本特征：

1. 股指期货与其他金融期货、商品期货的共同特征

（1）合约标准化。

期货合约的标准化是指除价格外，期货合约的所有条款都是预先规定好的，具有标准化特点。期货交易通过买卖标准化的期货合约进行。

（2）交易集中化。

期货市场是一个高度组织化的市场，并且实行严格的管理制度，期货交易在期货交易所内集中完成。

（3）对冲机制。

期货交易可以通过反向对冲操作结束履约责任。

（4）每日无负债结算制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每日交易结束后，交易所根据当日结算价对每一个会员的保证金账户进行调整，以反映该投资者的盈利或损失。如果价格向不利于投资者持有头寸的方向变化，每日结算后，投资者就须追加保证金，如果保证金不足，投资者的头寸就可能被强制平仓。

（5）杠杆效应。

股指期货采用保证金交易。由于需交纳的保证金数量是根据所交易的指数期货的市场价值来确定的，交易所会根据市场的价格变化，决定是否追加保证金或是否可以提取超额部分。

2. 股指期货自身的独特特征

股指期货的标的物为特定的股票指数，报价单位以指数点计。

合约的价值以一定的货币乘数与股票指数报价的乘积来表示。

股指期货的交割采用现金交割，不通过交割股票而是通过结算差价用现金来结清头寸。

3. 股指期货与商品期货交易的区别

（1）标的指数不同。

股指期货的标的物为特定的股价指数，不是真实的标的资产；而商品期货交易的对象是具有实物形态的商品。

（2）交割方式不同。

股指期货采用现金交割，在交割日通过结算差价用现金来结清头寸；而商品期货则采用实物交割，在交割日通过实物所有权的转让进行清算。

（3）合约到期日的标准化程度不同。

股指期货合约到期日都是标准化的，一般到期日在 3 月、6 月、9 月、12 月等几种；而商品期货合约的到期日根据商品特性的不同而不同。

（4）持有成本不同。

股指期货的持有成本主要是融资成本，不存在实物贮存费用，有时所持有的股票还有股利，如果股利超过融资成本，还会产生持有收益；而商品期货的持有成本包括贮存成本、运输成本、融资成本。股指期货的持有成本低于商品期货。

（5）投机性能不同。

股指期货对外部因素的反应比商品期货更敏感，价格的波动更为频繁和剧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烈，因而股指期货比商品期货具有更强的投机性。

4. 股票指数期货合约与其他期货合约的区别

（1）股票指数期货合约是以股票指数为基础的金融期货。

长期以来，市场上没有出现单种股票的期货交易，这是因为单种股票不能满足期货交易上市的条件。而且，利用它也难以回避股市波动的系统性风险。而股票指数由于是众多股票价格平均水平的转化形式，在很大程度上可以作为代表股票资产的相对指标。股票指数上升或下降表示股票资本增多或减少，这样，股票指数就具备了成为金融期货的条件。利用股票指数期货合约交易可以消除股市波动所带来的系统性风险。

（2）股票指数期货合约所代表的指数必须是具有代表性的权威性指数。

目前，由期货交易所开发成功的所有股票指数期货合约都是以权威的股票指数为基础。比如，芝加哥商业交易所的 S&P 500 指数期货合约就是以标准普尔公司公布的 500 种股票指数为基础。权威性股票指数的基本特点就是具有客观反映股票市场行情的总体代表性和影响的广泛性。这一点保证了期货市场具有较强的流动性和广泛的参与性，是股指期货成功的先决条件。

（3）股指期货合约的价格是以股票指数的“点”来表示的。

世界上所有的股票指数都是以点数表示的，而股票指数的点数也是该指数的期货合约的价格。例如，S&P500 指数 6 月份为 260 点，这 260 点也是 6 月份的股票指数合约的价格。以指数点乘以一个确定的金额数值就是合约的金额。在美国，绝大多数的股指期货合约的金额是用指数乘以 500 美元，例如，在 S&P500 指数 260 点时，S&P 500 指数期货合约代表的金额为 $260 \times 500 = 13\ 000$ 美元。指数每涨跌 1 点，该指数期货交易者就会有 500 美元的盈亏。

（4）股票指数期货合约是现金交割的期货合约。

股票指数期货合约之所以采用现金交割，主要有两个方面的原因：第一，股票指数是一种特殊的股票资产，其变化非常频繁，而且是众多股票价格的平均值的相对指标，如果采用实物交割，势必涉及繁琐的计算和实物交接等极为麻烦的手续；第二，股指期货合约的交易者并不愿意交收该股指所代表的实际股票，他们的目的在于保值和投机，而采用现金交割和最终结算，既简单快捷，又节省费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、对股票指数的全面认识

股票指数是用来度量股票市场行情的一种指标，一般由证券交易所或其他金融服务机构编制。不同股票市场有不同的股票指数，同一股票市场也可以有多个股票指数。

股票指数的作用在于为投资者提供一个衡量股市价值变化的参照系。借助股票指数，投资者可以观察和分析股市的发展动态，研究有关国家和地区的政治经济形势，拟定投资策略。股票指数是一种平均数或加权平均数，其涨跌反映了以样本股为代表的相关市场的波动趋势，有助于投资者形成对市场的综合判断，为中长期投资提供指导和借鉴。

1. 股票指数的编制

在编制股票指数时，首先需要从所有上市股票中选取一定数量的样本股票。样本股票的选择应遵循一定的原则，如行业代表性、市值规模、流动性、波动性等。其次需要选择计算方法，通常的计算方法有三种：算术平均法、加权平均法和几何平均法。早期的指数编制多用简单算术平均法，目前新开发的指数一般采用加权平均法。

加权股票指数是根据各期样本股票的相对重要性予以加权，其权数可以是成交股数、总股本等。按时间划分，权数可以是基期权数，也可以是报告期权数。以基期成交股数（或总股本）为权数的指数称为拉斯拜尔指数，其计算公式为：

$$\text{加权股价指数} = \frac{\Sigma P_1 Q_0}{\Sigma P_0 Q_0} \times \text{基点}$$

以报告期成交股数(或总股本)为权数的指数称为派许指数。其计算公式为：

$$\text{加权股价指数} = \frac{\Sigma P_1 Q_1}{\Sigma P_0 Q_1} \times \text{基点}$$

其中：

P_0——基期股价；

Q_0——基期成交股数（或总股本）；

P_1——报告期股价；

Q_1——报告期成交股数（或总股本）；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉斯拜尔指数偏重基期成交股数（或总股本），而派许指数则偏重报告期的成交股数（或总股本）。目前世界上大多数股票指数都是派许指数。我国上海证券交易所的 10 个指数，比如上证综合指数、上证 180 、A 、B 股指数、沪深 300 指数等用的都是用派许指数来计算的。当然，深圳交易所的股票指数计算用的也是这个方法。目前来看，世界上只有法兰克福交易所的股价指数为拉斯拜尔指数。

2. 影响股票指数波动的主要因素

影响股票指数的因素有很多，其中最主要的有以下因素：

（1）宏观经济及企业运行状况。

一般来说，在宏观经济运行良好的条件下，股票价格指数会呈现不断攀升的趋势，在宏观经济运行恶化的背景下，股票价格指数往往呈现出下滑的态势。同时，企业的生产经营状况与股票价格指数也密切相关，当企业经营效益不断提高时，会推动股票价格指数的上升；反之，则会导致股票价格指数的下跌。

（2）利率水平的高低。

通常来讲，利率水平越高，股票价格指数会越低。其原因是，在利率高的条件下，投资者投资于存款、债券等更有利可图，从而导致股票市场的需求减少，促使股票价格指数下跌；反之，利率水平越低，股票价格指数就会越高。因为利率太低使存款和购买债券无利可图，使越来越多的投资者转而投向股票市场，从而拉动股票价格指数的上升。

（3）资金供求状况。

当一定时期市场资金比较充裕时，股票市场的购买力比较旺盛，会推动股票价格指数的上升，否则，会促使股票价格指数的下跌。

（4）编制方法。

股票价格指数的波动虽然与宏观经济的变动紧密相关，但也与编制方法存在一定的联系，特别是成份指数的变动与所选择的样本公司关系十分密切。

（5）突发事件。

股票价格指数的波动，不仅受经济因素的影响，而且受许多突发事件，诸如战争、政变、金融危机、能源危机等的影响。与其他因素相比，突发事件对股票价格指数的影响有两个特点：一是偶然性。即突发事件往往是突如其来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，因此相当多的突发事件是无法预料的。二是非连续性。即突发事件不是每时每刻发生的，它对股票价格指数的影响不像其他因素那样连续和频繁。

3. 影响股票指数走势的经济因素

附表 2　影响股票指数走势的经济因素分析

经济因素	指标升降	股票指数	解　释
国内贸易收支	↑	↑	由于贸易收支上升，表示本国经济竞争力相对为强，同时货币供给量增加
国内政局的稳定性	↑	↑	国家政局稳定使人民对国内经济发展有信心，并使国家国际形象提升，国家公债发售性信用佳
国内货币供给	↑	↑	国内货币供给增加，将使国内资金充裕，但也可能引发通货膨胀
政府支出	↑	↑	由于政府支出增加，将使国内资金充裕，但也可能造成通货膨胀的危险，进而采取紧缩政策
油价	↑	↓	由于石油为目前工业界最主要的能源，因此油价上升即反映工业界成本提高，获利率降低
金价	↑	↓	一般来说，股市下挫，金价上升。如投资者普遍对经济前景看好，资金大量流向股市，股市投资火暴，金价则下降
实际可支配收入	↑	↑	实际可支配收入为经济成长指标，国内需求将随实际国民收入上升而增加；只要没有引发通货膨胀的压力，即是经济利多
通货膨胀率	↑	↓	由于通货膨胀的压力，提高利率可能增加股票卖压
经济领先指标	↑	↑	经济成长，民间对投资及消费性抵押财务需求上升
存货率	↑	↓	存货率增加表示企业销售不佳，进而减少投资
就业人口非农业	↑	↑	表示就业人口大都从事工业产业或服务业，象征经济景气活跃
零售销售额	↑	↑	经济景气活跃，但将来政府可能采取紧缩政策
失业率	↑	↓	代表经济成长缓慢或走下坡路，但政府将来可能采取宽松政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1. 姜金胜著：《技术宝典》，东华大学出版社 2007 年版。

2. 郭正宇编著：《看盘有绝招：全新的股价走势方法》，企业管理出版社 2007 年版。

3. 托马斯·A·梅耶斯著：《股市图表分析技法》，地震出版社 2006 年版。

4. 夏俊著：《看盘与操盘技巧》，海南出版社 2007 年版。

5. 赵刚编著：《股市分析软件用法详解》，企业管理出版社 2007 年版。

6. 科林·亚历山大著：《股票市场的时机选择》，中国财政经济出版社 2004 年版。

7. 史蒂夫·尼森著：《日本蜡烛图技术》，地震出版社 1998 年版。

8. 陈容编著：《如何利用图表在股市中获利》，企业管理出版社 2007 年版。

9. 郭正宇编著：《股市巧断买卖点：股票最佳买卖点时机选择》，企业管理出版社 2007 年版。

10. 黎航编著：《股市操练大全》，上海三联书店 1999 年版。

11. 张健编著：《新股民看盘技巧与实战操作》，中国言实出版社 2007 年版。

12. 潘伟军著：《看盘细节》，地震出版社 2006 年版。

13. 理查德·W·沙巴克著：《技术分析与股票盈利预测》，地震出版社 2007 年版。

14. 赵哲、柴红桃著：《聪明看盘》，中国城市出版社 2007 年版。

15. 詹姆斯·阿尔图切尔著：《像巴菲特一样交易》，机械工业出版社 2007 年版。

16. 威廉·欧尼尔吉尔著：《如何在卖空中获利》，中国青年出版社 2006 年版。